全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
不同地方不同可找我们低 加佣 微信 客服QQ微信 ... 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析如同寻找适合门锁的钥匙!



黎仕禹 黄树锋 编著

小钱致富 II

——寻找技术分析与价值投资的真谛

XIAOQIAN ZHIFU II

——XUNZHAO JISHU FENXI YU JIAZHI TOUZI DE ZHENDI

一本简单、实用、易懂的股票投资图书!

不同投资风格的两大高手的对撞!

《民间股神》作者白青山向股民强力推荐!

广东省出版集团
广东科技出版社
全国优秀出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小钱致富 II

——寻找技术分析与价值投资的真谛

XIAOQIAN ZHIFU Ⅱ
——XUNZHAO JISHU FENXI YU JIAZHI TOUZI DE ZHENGDI

黎仕禹　黄树锋　编著

广东省出版集团
广东科技出版社
·广　州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

小钱致富．2，寻找技术分析与价值投资的真谛／黎仕禹，黄树锋著．—广州：广东科技出版社，2008.9

ISBN 978－7－5359－4665－2

Ⅰ．小…　Ⅱ．①黎…②黄…　Ⅲ．股票—证券交易—基本知识　Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 103245 号

责任编辑： 李　鹏　　肖风华
责任校对： 方　日
责任印制： 任建强
装帧设计： 李康道
出版发行： 广东科技出版社
（广州市环市东路水荫路 11 号　邮码：510075）
E-mail：gdkjzbb@21cn.com
http：//www.gdstp.com.cn
经　销： 广东新华发行集团股份有限公司
印　刷： 佛山市浩文彩色印刷有限公司
（南海区狮山科技工业园 A 区　邮码：528225）
规　格： 787mm×1 094mm　1/16　印张 13.25　字数 200 千
版　次： 2008 年 9 月第 1 版
2008 年 9 月第 1 次印刷
定　价： 30.00 元

如发现因印装质量问题影响阅读，请与承印厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的升华就是学会如何做人

认识小黎飞刀，还是在2007年《股市动态分析》举办的年度投资策略报告会上。同龄人的感觉把我们间的距离拉近了许多。在多数80后的年轻人风风火火地忙碌于频繁的跳槽之际，飞刀已经在股市投资中取得了不俗的成绩，并且成立了自己的公司，开办金融在线网校，出版了自己的第一本著作《小钱致富——小黎飞刀炒股6招》。如今，他的第二本新书又如期和读者见面了，对于广大股民来说，应是一件幸事。

飞刀属于职业投资人中的“技术派”。在价值投资理念和“伪价值投资”理念充斥于中国股票市场的今天，技术派已经日渐被所谓的主流投资理念和主流投资群体边缘化。一谈起技术分析，国内的基金经理们便表现出少许的轻蔑和不屑，仿佛只有自己的“价值投资”才是阳春白雪，“技术分析”都是旁门左道。

我始终认为，一个成熟的市场，应当包容多元化的投资理念，而只有某种单一的投资理念主导一切并非幸事。一味强调价值投资的“一统江湖”本身就说明我们的市场还不够成熟，更不用说在这些价值投资家的队伍之中还隐藏着很多“伪价值投资者”。A股市场从3 000点快速拉升到6 000点再跌回3 000的过程中，基金经理追涨杀跌的非理性行为表现得淋漓尽致，这绝非真正的价值投资者所为。

事实上，在民间有很多成功运用技术分析的高手，在投资中也积累了不少经验，《股市动态分析》的专栏作者鲁兆先生就是这样的例子。十几年来，老先生的文章一直没有间断，也深受很多投资者的欢迎。客观地讲，技术派最大的困难是如何复制他们的投资理念。尽管技术分析中一些基本的原则是相同的，但真正到了实践领域，却是仁者见仁、智者见智。同样的方法，未必适用于他人。对于大资金来说，更难以采用技术分析的方法自由进出。这恐怕也是技术分析理念难以被当前中国主流投资群体——证券投资基金所接受的重要原因。尽管有这些缺陷，但我想，作为一种重要的理念和流派，始终值得我们认真地学习和研究，应当用理性与包容的心态对待技术分析。尤其对于个人投资者来说，如果采取基本分析选股，技术分析决定买卖时机的方式操作股票，成功几率可能大大提高。

飞刀的作品正是这样一部凝聚了自身经验和心得的技术分析教程。作者使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了近两年A股市场中的大量新案例，有助于加深读者的印象和操作思路的理解。难能可贵的是，再讲述操作技巧和思路之前，作者用了不少篇幅阐述投资哲学，以及如何提升自己的投资修养。古人云：修身养性，然后能悟，悟然后能得，得然后能定，定然后能安，安然后能戒，戒然后能行，行然后能知，知然后能思，思然后能明，明然后能通，通然后能慧，慧然后能随心所欲而不逾矩。在作者看来，这才是成功投资第一位的事情。

飞刀有句交易名言：成功的交易者总是睁着两只眼，一只望着市场，一只永远望着自己。任何时候，最大的敌人就是你自己。校正自己，永远比观察市场更重要。我想，对于每一位成熟的投资者来说，这句话是需要牢记在心的。只有当你拥有积极、豁达、坦然、宽容、乐观的心态的时候，才能真正地去领会投资的真谛和乐趣。

最后，我想，无论是技术分析还是价值投资，投资的升华应该首先是学会如何去做人，而这也是飞刀想告知大家的！

赵迪

2008年6月于深圳

赵迪，毕业于南开大学金融系，国内著名财经杂志《股市动态分析》编辑部主任。先后采访过数十位中国公募和私募基金经理，著有畅销财经小说《基金经理》、《资本剑客》和理财普及读物《基民天下——用基金投资构筑个人财富》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者序一

俗话说："自古雄才多磨难，从来纨绔少伟男。"雄才们大多经过逆境的种种磨难，面对逆境，不怨天尤人，不自悲自叹；他们咬紧牙关，奋力抗争，以不屈不挠的精神，战胜逆境，成为强者。

1850年8月21日，在巴尔扎克的葬礼上，雨果所致的悼词中有这样一句话："在伟大的人物中间，巴尔扎克是最伟大的一个；在优秀的人物中间，巴尔扎克是最优秀的一个……可叹啊！这个坚强的、永远不停止奋斗的哲学家、思想家、诗人、天才作家，在我们中间，却过着风风雨雨的生活，遭遇了任何时代一切伟人都遭遇过的恶斗和不幸。如今，他走了。他走出了纷扰和痛苦。"

北宋文学家欧阳修曾说："轮曲糅而就，木直在中绳。坚金砺所利，玉琢器乃成。"这里，欧阳修借比喻说明，只有经过生活的磨砺，才能立业成才。

孟子说："天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤，空乏其身，行拂乱其所为，所以动心忍性，增益其所不能。"孟子的意思是，只有在艰苦环境中磨炼出来的人，才能担当"大任"。这在今天仍有极强的现实意义。

投资股票，无论是技术分析还是价值投资的过程，都一样地充满着艰辛！在这样一条充满着荆棘的道路上，没有人与你相伴随，有的只是无数的磨难与辛酸！在经历了从2002～2008年风风雨雨的股市，飞刀觉得自己更加成熟了！

一个成熟的投资者，最起码都要经历两个大循环的熊市和牛市。飞刀是熊市第一阶段入市的，而现在又到了熊市的第一阶段。从投资的起点再回到原点，7年多的投资生涯，当起点再回到原点的时候，在时间周期点上重叠的那一刹那，飞刀觉得自己整个人都升华了！凤凰涅槃、浴火重生，这就是飞刀在经历了一个完整牛熊市场循环之后，在这股市跌爬滚打7年多之后的新生姿态！

没有人能够轻松就可以在股市里获得成功的，不经历风雨，怎么能见到那美丽的彩虹呢？

相信广大的股民朋友们，在经历了自己的"股市磨难"之后，依然能够坚定地留在股市里，用自己的奋斗与努力拼搏，缔造出自己美丽的人生！

小黎飞刀

2008年6月于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者序二

6月的广州已是炎夏时节，可中国股市正处于熊市中期的严冬时期，但随着股市的大幅下跌，市场估值逐步下移，价值投资者将迎来价值投资的春天！

本书的价值投资编旨在向广大投资者传播长期的价值投资理念。伴随着中国在世界的崛起，中国的高成长优势企业将会不断成长，将来也会有越来越多的高成长优势企业上市。

本书列举了一系列美国和香港股市的历史数据，证明了做价值投资在香港能成功，而更多的鲜活案例证明做价值投资在中国能获得更大的成功！

萧锋还结合了自己多年做价值投资的经验，独创了“股市武功”投资理念，把研究股票的基本面比作武功里的“内功”，而技术面则是武功里的“招数”。在萧锋的投资世界里，股票也是有“内功”的，股票的“内功”指的就是股票的价值，股票的成长性！同时，投资者也必须具备投资“内功”，也就是说我们不但要会看股票的价格走势，还要具有分析股票内在价值的能力，也只有日复一日地把我们的投资“内功”修炼好，才能长久屹立于股市江湖！

在第7章里，萧锋用数据详细地分析了未来两三年的高成长股如置信电气、远望谷和双鹭药业，关于它们后面的走势，用时间去验证吧。萧锋希望本书能给投资者带来帮助，慢慢走上价值投资之路！

萧锋

2008年6月于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第 1 编 技术分析

第 1 章 股市中的投资思想与做人 …… 3

第 1 节 投资思想的真谛 …… 3

一、投资需要纯洁的心灵 …… 3

二、拥有健康的投资心理 …… 4

三、剖析投资的心理 …… 5

四、探密投资哲学 …… 7

五、寻找投资思想 …… 9

六、小赚靠技巧，大赚靠智慧 …… 10

七、天堂和地狱 …… 11

第 2 节 股市中做人的真谛 …… 12

一、避风的港湾 …… 12

二、先做人后炒股 …… 13

三、勤奋是一生的资本 …… 14

四、在逆境中成长 …… 15

五、梦想与本钱 …… 16

六、财富是一种责任 …… 17

第 2 章 技术分析的真谛 …… 19

第 1 节 什么是技术分析 …… 19

第 2 节 如何理解技术分析 …… 24

一、对技术分析的实战理解 …… 24

二、对于技术分析的历史争议 …… 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、均线的理解 …… 27
四、飞刀的均线理论精华总结 …… 30
五、理解成交量 …… 35
第3章 每日一股图解精华 …… 40
第4章 7个法则和9个绝招 …… 80
第1节 股市生存7个法则 …… 80
第1法则：吃“最肥的肉”——拿最强的牛股 …… 80
第2法则：套“烈性野马”——做最具攻击性的股票 …… 83
第3法则：尽情“贪婪”——让利润最大化 …… 87
第4法则：校正自己，永远比观察市场更重要 …… 89
第5法则：学会“逃命”——保护资金的最大安全 …… 90
第6法则：严守纪律——坚持“十不买股原则” …… 94
第7法则：学会控制仓位和止损 …… 103
第2节 股市获利9个绝招 …… 104

第2编 价值投资

第5章 价值投资的真谛 …… 117
第1节 价值投资是投资的正道 …… 117
一、复利的力量 …… 117
二、几种盈利模式的比较 …… 118
三、价值投资的精髓 …… 119
第2节 股市历史证明价值投资定能成功 …… 121
第3节 价值投资的真谛 …… 124
一、内在价值：最接近的就是赢家 …… 125
二、安全边际：越耐心越能得到 …… 126
三、市场波动：不可预测的加码买入机会 …… 127
四、有好价格才是好股票 …… 129
第4节 价值投资原则 …… 130

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、要坚守集中投资的原则 …… 130
二、身边的公司就是好公司 …… 133
第 5 节 价值投资感悟 …… 137
第 6 节 投资者成长之路 …… 140
第 6 章 中国的价值投资 …… 145
第 1 节 在中国能做价值投资吗 …… 145
一、让资料来说话 …… 145
二、价值投资者不论牛熊市 …… 148
第 2 节 中国高成长股部落 …… 149
一、中国 10 倍高成长股解密（1） …… 149
二、中国 10 倍高成长股解密（2） …… 152
三、为什么很多人都错过了 10 倍的高成长股 …… 155
四、寻找未来能涨 10 倍的高成长股 …… 156
第 3 节 股市“武功” …… 159
一、股市如江湖 …… 159
二、股票的“内功”和投资者的“内功” …… 159
三、萧锋的两招 …… 160
第 4 节 在中国怎样选择高成长股呢 …… 162
一、如何寻找高成长行业 …… 162
二、判断是否高成长股最重要的指标 PEG 分析 …… 170
三、成长价值投资（PEG + PE）的估值方法 …… 172
四、最重要的指标：毛利率 …… 176
五、价值投资长期筹码分析 …… 177
六、价值投资卖出的重新定义 …… 180
第 5 节 高成长好公司出现危机带来的巨大投资机会 …… 181
第 6 节 价值投资者的未来 …… 183
一、树立价值型的终生投资思想 …… 183
二、投资者的未来是什么 …… 184

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 解密未来高成长股 …… 186
第1节 难以“置信” …… 186
一、资料分析 …… 186
二、萧锋看置信电气 …… 188
第2节 近看像“峰”、远望为“谷” …… 189
一、资料分析 …… 189
二、萧锋看远望谷 …… 191
第3节 一行“白鹭”上青天 …… 192
一、资料分析 …… 192
二、萧锋看双鹭药业 …… 195
后记 …… 197

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 编

技 术 分 析

作为一种投资分析的工具，技术分析是以一定的假设条件为前提的，经典技术分析的 3 大假设前提是：市场行为涵盖了一切信息，价格是沿趋势移动的，历史会重演。

技术分析的 3 大要素是：移动平均线、K 线和成交量。如果想在股市中盈利，飞刀建议你首先把这 3 大要素研究透彻，再去研究其他的分析方法。注意，这 3 大要素的重要性是依序排列的。

第 1 章　股市中的投资思想与做人　/ 3
第 2 章　技术分析的真谛　/ 19
第 3 章　每日一股图解精华　/ 40
第 4 章　7 个法则和 9 个绝招　/ 80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章　股市中的投资思想与做人

第 1 节　投资思想的真谛

一、投资需要纯洁的心灵

“非淡泊无以明志，非宁静无以致远。”这是诸葛亮写给儿子诸葛瞻的《诫子书》中的句子，意思是“不追求名利，生活简单朴素，才能显示出自己的志趣；不追求热闹，心境安宁清静，才能达到远大目标”。飞刀把这句话理解为“不把眼前的名利看得轻淡就不会有明确的志向，不能平静安详、全神贯注地学习，就不能实现远大的目标”。

在如今物欲横流的社会里，究竟还有多少人能够保持清醒和宁静的心态？在股市中，到处都充满着诱惑与陷阱，如果我们不能够保持“清醒和宁静”的思想状态，就很容易被股市这条“大蛇”给吃掉！

任何成就的获得都是建立在一种心境平和的基础上的，浮躁和功利绝不能成事。要想扩大自己的视野和成就，就应该有一颗平常的心，否则思维会被眼前的微小功利所局限，只会失去发展的机会。各种各样的诱惑是使我们浮躁不安的因素，因为诱惑使人产生欲望，由此产生烦恼和浮躁，但这些欲望有时是不切合实际的幻想。诚然，有欲望是好的，只是欲望的实现需要一个循序渐进和为之奋斗的过程。只有准备成熟，碰到机遇时，欲望才能够实现。

有这么一个故事：

一个农场主在农场的谷仓中不慎将一块手表遗失了，这块手表对他有特殊的纪念意义。他自己寻找了好久也未找到。于是，他在农场门口张贴了一张寻物启事，许诺谁找到了手表将获得优厚的酬谢。

于是，农场的工人们都出动去寻找手表。无奈谷仓太大，里面的谷粒堆积如山，还堆放有大量的稻草，一整天下来，工人们一无所获。有人就抱怨谷仓太大，有人抱怨谷粒稻草太多，还有人抱怨手表太小。每个人都只想尽快地找到手表以获得悬赏，却没有人能够真正地冷静下来思考为什么找不到手表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天黑后，人们都失望而归。这时，有个工人的儿子突然想到，到了夜晚谷仓非常宁静之时，可能会听到手表“滴滴答答”的声音，说不定顺着响声就能找到手表。果然，小孩通过这种方法找到了手表，得到了农场主的酬谢。

这个故事说明一个道理：要想达成目的，应该冷静地面对眼前的问题，如果被功利冲昏了头脑，就办不好自己想办的事情。

在股市中，很多人何尝又不是如此呢？许多中小投资者，每天都抱着买到涨停板股票的希望去看盘操作，如此浮躁的心态，怎么能够在股市里面长期保持盈利呢？因此，只有当投资者冷静下来后，才能把握住机会。特别是那些一度因为市场的波动而被深度套牢的投资者，越是急躁和频繁地换股操作，就会亏损越多。人在急躁的时候，会犯下一些很低级的错误。所以，飞刀建议大家，在平时的投资操作中，尽量地以一种平和的心态去面对股市。冷眼看股市，“非宁静无以致远”。

二、拥有健康的投资心理

美国作家海伦说过一句话：“抱怨会使心灵阴暗，爱和愉悦则使人生明朗和开阔。”在股票投资的道路上也一样，只要平时少一些抱怨，多一些宽容，保持平和的心态，我们的投资就会很容易成功。

一个亏损严重的股民，如果总是抱怨的话，那么他的脸上必然没有阳光，没有笑脸。这样的人总是抱怨市场的不公平和主力的狠毒，抱怨为何自己没有比别人买到更好的股票、最牛的股票，抱怨别人导致他亏损，然后骂爹骂娘。

健康的投资心理是什么？

健康的投资心理是积极的、豁达的、坦然的、宽容的、乐观的心态。飞刀建议大家停止抱怨，要以美好的、积极的和知足的心态去看待万事万物，这样才能获得投资上的收获与快乐。

有一个故事。从前有两兄弟想要茫茫的大海中寻找一片乐土，经过艰辛后终于找到了一个小岛。可上岛一看，岛上没有人烟，虫蛇遍地，环境非常恶劣。

哥哥看着这个小岛，眼中出现了生机，说：“我们留在这里吧，这个岛看起来环境恶劣，但是相信我们能把它开发成一个美丽、富饶的家园。”然而，弟弟却并不认同他的看法，他说：“天哪！这是什么地方，我好不容易才找到这么一个地方，但上天却把它打造成这副模样。你看看，杂草丛生、没有房子可以居住。难道命运就是如此对待我吗？”尽管哥哥希望弟弟能和他在一起，但最终弟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弟决定继续漂泊，寻找他梦想中的家园。

弟弟在海上漂泊一段时间，终于发现了一个充满生机的小岛。小岛上鲜花满地、绿树整齐，还有漂亮的房子。小岛上的居民是18世纪海盗的后裔，已经在岛上居住了很久，正是他们把小岛开发得如此富有生气。看着这样一个美丽的小岛，弟弟满心欢喜地留下来。

几十年过去了，兄弟俩都步入了老年。有一天，弟弟决定去探望哥哥，凭借记忆中的印象，他找到了哥哥居住的那个小岛。上了岛后，岛上的情况让他大吃一惊。高大的屋舍、整齐的农田、健壮的青年、活泼的孩子……这一切看来都是那么美好和不可思议。兄弟俩见面后，都认出了对方。奇怪的是，兄长虽然比弟弟大几岁，但看上去比弟弟还年轻和精神。

哥哥热情地接待了弟弟，跟弟弟讲述了他开发小岛的经过。这一次，弟弟又开始抱怨了，不过抱怨的不是命运的不公平，而是抱怨哥哥为什么当初没有极力挽留他。弟弟还说："要是我也留在这里，肯定会把这里建设得比现在更好。"其实，当初弟弟执意要走，哥哥哪里劝得住呢？如今反而没有丝毫愧疚地把自己的不满发泄到哥哥的身上。

在股市中，有许多投资者也会像故事中的弟弟那样，一旦亏了钱，不是埋怨国家政策的不公平，就是埋怨身边朋友的"多嘴多舌"，甚至还埋怨证券公司的交易系统老出问题……

要想拥有健康的投资心理，就不要总是抱怨。少一些抱怨，就能多一分幸福，多一分成功的机会！你才能真正地去领会炒股投资的真谛！

三、剖析投资的心理

不可否认，股市是一个容易让人激动、兴奋和疯狂的地方，也是一个让人悲伤、绝望的地方。股市的每一次上涨都会让人产生幻想，而每一次下跌都会让人绝望！

2000多年前，兵法家孙子就论述了心理因素在战争中的重要性，他在《孙子兵法》中多次提到心理因素在战争中的关键地位。他的论述对于股市投资来说，也很有借鉴意义。

《孙子兵法》中提到："故将有五危：必死，可杀也；必生，可虏也；忿速，可侮也；廉洁，可辱也；爱民，可烦也。凡此五者，将之过也，用兵之灾也。覆军杀将，必以五危，不可不察也。"意思是说，将帅在性格上有5种弱点：只知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拼命死战的心理，会被杀死；有贪生怕死的心理，会被俘虏；性情急躁的，会因为经不起刺激而失去理智；爱好廉洁的名声，会不能忍受羞辱；爱护民众而竭尽全力保护民众的，会导致过多的烦劳。所以，这5种心理弱点，是将领的过错，也是用兵的灾难。军队覆没、将领牺牲，必定是由于这5种危险引起的，必须引起重视。

这5种心理弱点同样也是导致股市中投资者失败的主要心理因素，必须注意加以克服：

盲目胆大心理。有的投资者从未认真系统地学习过投资理论技巧，也没有经过任何模拟训练，甚至连最起码的证券基础知识都不明白，就贸然地进入股市投资，其资金账户的迅速贬值将是必然的结果。还有的投资者一旦发现股价飙升或股评家推荐，就不假思索大胆追涨，常常因此被套牢在高位。

贪婪恐惧心理。即使是一个聪明人，当他产生恐惧心理时也会变得愚笨。在证券市场中，恐惧常会使投资者的投资水平发挥失常，屡屡出现失误，并最终导致投资失败。因此，恐惧是投资者在股市中获取赢利的最大障碍之一。投资者要在证券市场中取得成功，必须要克服恐惧。

急切焦躁心理。毕竟人非圣贤，股市风云莫测，投资者有时难免会心浮气躁。这种焦躁心理是炒股的大忌，它会使投资者操盘技术大打折扣，还会导致投资者不能冷静思考而作出无法挽回的错误决策。心理急切焦躁的投资者不仅最容易失败，也最容易灰心。很多时候，投资者就是在充满焦躁情绪的投资中一败涂地的。

缺乏忍耐心理。有些投资者总是希望股票一买就立即上涨，最好是大幅上涨。但是出现这种情况的概率是很小的，绝大多数情况下，即使是处于强势的个股也不可避免地要经历洗盘、震荡、回调、盘整等过程。这正是考验投资者耐心的时候，千万不要像得了芝麻丢了西瓜的猴子一样，看见其他股票涨得好就割肉追涨，或者赚了一点蝇头小利就急忙抛出。

不愿放弃一切的心理。证券市场中很多的投资机遇，问题是投资者的时间、精力和资金是有限的，不可能把握住所有的投资机会。这就需要投资者要有所取舍，通过对各种投资机会的轻重缓急、热点的大小和先后等多方面因素进行衡量，有选择地放弃小的投资机遇，才能更好地把握更大的投资机遇。

在证券交易中，投资者存在着各种各样的侥幸心理。当股市初进入熊市时，一些投资者明明发现股市已经是“山雨欲来风满楼”，却仍然幻想着股市跌不深、幻想着政府救市、幻想着大盘反转、幻想手中的股票一夜间成为黑马。多次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的逃生机会就在这些不切实际的幻想中悄然失去，这些幻想就是基于侥幸心理之上的。侥幸心理是危害投资者利益，最终导致投资失败的主要原因之一。

有些投资者总是抱着赌一把的侥幸心理。许多新入市的投资者对股市缺乏必要的了解，以为股市是提款机，总想着一夜暴富。实际上，炒股是一种投资行为，和其他的实业投资行为一样，都是有投入有产出的，有收益有风险的。

股市是风险投资市场，投资者置身其中，切不可有认为风险不会降临到自己头上的侥幸心理，要提高自身抵御风险的能力。怎么做到这一点呢？在具体实施操作前，要制定周密的操盘计划；制定好完善的止损计划和止损标准，在发现分析失误时，能果断止损。这样才不会在突如其来的打击中束手无策，也不会在漫漫熊市越套越深。

四、探密投资哲学

每个投资者都知道，恐惧与贪婪是投资的大敌，如果能够克服这两个缺点，投资就有了很大的保障。这两者中恐惧又比贪婪更难克服。要克服投资中的恐惧心理，关键要形成自己的投资哲学。

投资哲学包括3个问题：一是投资的本质是什么，即市场如何运转，价格为什么变动；二是价值理论，包括如何评估价值以及盈利与亏损的原因；三是什么是真正的好投资。有一套核心哲学是投资成功的根本因素，没有核心哲学，投资者就无法在真正困难的时期坚守自己的立场或者交易计划。我们必须彻底理解、坚决信奉并完全忠实于自己的交易哲学，否则就很容易被市场情绪左右，变得过分贪婪或者过分恐惧。

投资需要信仰，我们在市场中历尽艰辛，渐悟投资之道，我们注重长期目标，对未来的信念坚如磐石。

1．投资的本质

有人说，投资就是用你的生命去换取一种回报。谁能更早地意识到投资的本质，谁就能获得更大的成功。股神巴菲特则是最典型的例子。

对于投资股票的人来说，投资的本质是基于优秀公司的成长，并借助于证券市场的溢价功能获得超额收益。如果一家公司的业绩上涨了50%，那公司的股价很可能上升100%。反之亦然。对于做差价的人来说，投资是一种猜测，是对资金和资金后面的人的心理，尤其是对群体心理概率很可能不超过50%的猜测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对做衍生品的人来说，投资是赌买卖双方都会出错，但他相信有足够的运气进行“人生总结账”的那一把交易不会出错，而在此之前的所有输赢根本不算数。归结起来，投资是以资本来寻找进行概率不能事先确定的升值机会。

每一件商品都有一个价值，同时，它会在不同的时候表现出不同的价格。价格与价值的比率会发生动态的变化，多数情况下，价格不会完全等同于价值，而是以价值作为基准线，围绕其进行上下波动。如果我们能正确地评估一件商品的价值，我们就找到了投资活动中的灯塔。正确地评估了一件商品的价值后，在其价格被低估时买入，在其价格被高估时卖出。这样，我们就可以进行一项相当安全的投资行为。以商品的正确价值作指导，我们就不会惊恐其价格的下跌。

2. 股票价值的评估

股票价值的评估要从很多方面入手，每个人的评估标准各有不同。通常是以下面的方法进行评估：

①每股净资产。它代表每股的理论价格的大致价位，如果盈利良好的上市公司的股价低于净资产，就应该是被低估了。

②净资产收益率。这个指标比较的基准有很多，比如市场平均收益率、存款利率、行业收益率……，具体标准和比较方法就看个人的风格了。

③未分配利润。这个指标大部分时候和每股净资产的效果差不多。对于长期亏损的公司，这个指标通常都是负数，最好小心点。

④历年分红情况。公司盈利和亏损的原因要具体分析公司各项产品的销售以及市场定价、市场前景、企业管理等因素。比如，一个好的管理决策可以让公司的产品不断提高销售量，而一个错误的决策有时甚至会导致一家公司严重亏损甚至倒闭！

3. 什么是真正的好投资

投资是一个心灵升华的过程，也是一场与自己较量、超越自我、克服性格缺点的过程。

每个投资失败的人，在开始阶段都是满怀对财富的渴望。价格上升时，在赚钱的仓位上长久地停留；价格下跌时，又满怀希望保留亏损的股票，痴等价格回升而不愿止损；机会来临时，却血肉模糊地进行割肉斩仓；总是试图抓住市场中每次价格波动的机会，整天奔波于短线的频繁买卖之中。

有人说：交易之道由心开始，次正理念，再次策略，最后技术，而世人反其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道而行之，故事倍而功半。其实，真正的投资就是投资你所熟悉的优秀企业，长期地持有，用长期地坚持去换取回报。巴菲特的投资哲学其实非常简单，就是价值投资，即利用市场的错误，在价格低于价值的时候买进并长期持有那些有价值的股票，而从不理会市场的波动。真正伟大的投资，其实是一种信仰！

有人说，巴菲特的时间成本为零。在飞刀看来，这才是真正洞悉了巴菲特的投资秘密。一个时间成本为零的人，显然是一个信徒，是一个远离人性而接近于“神性”的稀有动物。信仰不能保证你的世俗成功，但却能保卫你心灵的安全。巴菲特很幸运，既维护了自己的心灵安全，又获得世俗的巨大成功。不过，巴菲特本身是一个偶然，他的成功是一个小概率事件。这就注定了我们这些俗人很难复制巴菲特的成功，也不可能像巴菲特一样幸运。

五、寻找投资思想

股市中的赢家，其实也是人生的赢家。股市投资，与其说是技术，不如说是艺术；与其说是赌博，不如说是拼搏；与其说是操盘，不如说是做人。每一张交割单都透射出人性的“色彩”，品格的贵贱。所以，我们首先要学会如何做人，接着才能去学会如何做好股票投资。

“思想是道，方法是术”。方法在思想之中，思想能产生观念、技巧、方法和计谋等，思想这个“道”决定了方法这个“术”。当你拥有了思想这个大“道”之后，成功之路就会畅通无阻，就会带你快速到达成功的彼岸。所以，平时我们要多注重自己炒股思想的丰富。

飞刀经过市场调查后发现，许多散户平时很注重炒股技巧和方法的寻找，反而忽视了炒股思想的重要性。

其实，当你拥有了炒股的思想，方法和技巧就会“唾手而得”。老子说：“大道甚夷，而民好径。”就是说大道平坦，人们却喜欢走捷径。人们做事不去研究事物的内在规律，总想图方便省事，总想走个快捷方式迅速成功，而结果往往事与愿违！

散户们总是想获得别人的交易真经、技巧和绝技。有的散户只是想让别人给他推荐几只连续涨停的牛股，让他能够快速地赚钱。天下有那么容易赚的钱吗？有些投资者并没有注意到，其实高手的交易真经里更多的是贯注了他的交易思想。这种思想是高手长年累月实战经验的总结与升华，不是简单的几个操作原则或指标就可以代表的。如果你要向高手学习，不是学习表面的“形”，而是要学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习起决定性作用的“神”。

如果我们没有自己的投资思想，只是按照别人的炒股方法去简单地执行，最后的结果只能是适得其反。当你注重丰富自身的投资思想，在投资思想的引领下把别人的方法融合成自己的东西，形成适合自己的方法，你才能在股市中长期稳定地赚到钱。

股市的博弈实际上是对每个人的人生经历、阅历、生活经验、心态、价值观和世界观等综合素质的较量。很多成功者在成功之前都经历过许多失败和挫折，在股市当中没有经历过牛市与熊市转换洗礼的投资者，很难说他是个成熟的投资者或者“高手”。一流的高手炒股讲究的是境界，二流的高手炒股讲究的是趋势，三流高手炒股讲究的是技术。

一旦你寻找到自己的投资思想，形成独特的投资风格后，那么，你的思想有多远，你就股市中就能走多远！做股票投资，不能鼠目寸光。一个人的投资思维有多宽广，他的投资思想有多深远，决定了他将来拥有的财富有多少。如果你对股票价格每分每秒的变化都过于看重，那么你会变成一个“井底之蛙”，而忽视整个大趋势、大行情的变化运动。因此，对于市场的整体运行，我们要更看重于一个长远的趋势发展变化，而不是只盯着那眼皮底下几分钱的价格波动。如果你眼中只看到1元钱的价格波动，你就永远只能赚1元钱；如果你眼中看到的是翻几倍甚至几十倍的价格利润波动，你就可以赚几倍甚至几十倍的钱了！

投资思想是指引我们在股市中前进的灯塔。寻找到属于你的投资思想，把你投资思想的天窗打开，你就能看到那蔚蓝的苍穹了。只有拓展了思维空间，你才能看到另一片新天地，才会有无限的遐想，才会创造出许多意想不到的奇迹！

六、小赚靠技巧，大赚靠智慧

在股票买卖操作中，有些人过于注重个股的技巧性操作。比如，有的散户在挂单时对一两分钱的差价都很计较，还经常做所谓的“高抛低吸”，美其名曰为“做差价”；有些散户在做一个波段或差价时，在买入卖出时还讲究挂低或挂高几分钱。像这种过于关注蝇头小利、整天炒来炒去的人，是很难在股市中赚到大钱的，至多能赚点小钱，一年到头下来还是为证券公司打工。这样只能做一个“勤奋的股市小蜜蜂”，交纳了大量的手续费和印花税，有的甚至是亏钱的……

因此，我们在股票的投资上要有气度。怎么做才算是有气度呢？

①思想上不要计较小的利益。不要过于看重波段和差价，以及在买入卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挂盘时计较几分钱的得失。

②操作中不要太讲究小的技巧。比如，总是想详细了解分时盘的挂单代表什么意思，某笔大单代表什么意思，或者是过于注重高抛低吸做差价、金字塔结构、时间之窗、黄金分割位等一些技巧方面的东西。

③心态要稳，心态不稳是价值投资的大敌。健全而稳定的心态是投资制胜的一个重要条件。不要去为预测短期的走势而自寻烦恼，那其实是在为股市算命。有一个股谚是这样说的：“股民一预测，主力就发笑。”

④眼界高、气魄大。投资的气度很重要，否则学价值投资就学不到精华。学习价值投资当然比学习技术分析以及打听小道消息要好得多。我们学习巴菲特并不是学习他本身，而且要学习巴菲特在价值投资的基础上追求卓越、追求大气的投资思维。

拥有投资思想是大智慧，拥有投资技巧和方法是小智慧。高度决定视野，角度改变观念，尺度把握人生！在股市当中，小赚靠技巧，大赚却需要靠大智慧和大思想！

七、天堂和地狱

一个优秀的操盘手拥有良好的市场心理素质，这是由长期而痛苦的市场经历造就出来的。一棵参天大树的根必须深入到很深的地下，只有这样，树顶才能长得更高。一棵树必须同时接触到两个地方：地下（“地狱”）和天空（“天堂”）。

许多著名的交易员在成功之前，都有过失败达 10～15 年的时期，这期间付出的精力和时间难以想象的！许多投资者希望在 2～3 年内就能战胜市场，这也太小看证券交易的艰难性了。成功是一条漫长的路。有人问李连杰：“什么是中国功夫？”李连杰回答道：“时间。”

如何理解“独自徘徊在天堂和地狱之间”这句话呢？有人说：“地狱的感受会在一个潜心研究的操盘手身上发生变化，随着时间的推移，经验和阅历会越来越丰富，地狱的感觉也会越来越淡薄。同时，天堂的感觉则越来越清晰。”十几年的金融投资与投机生涯会让投资者从一个新手、老手成长为高手，通过对一次次失败与成功经验的总结，让投资者逐渐找到通往成功的道路，地狱在他的身后越离越远，而天堂闪亮在前离他越来越近。

一个精神上的弱者，思维缺乏一致性，情绪支配理性，一会这样，一会那样；赚点小钱就小人得志、狂妄自大；亏点钱就怨天尤人、不能理性看待；该止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损时不止损，总是抱着侥幸心理。这样的人根本就无法成为一个最普通、最低级的操盘手。

中国的古代哲学可以让投资者了解到许多关于交易心理的问题，可以帮助提高投资者的修养和境界。读《论语》可以使人的气质发生变化，而不只是获得知识。证券交易做到最后，就会感觉到获得市场知识其实不难，也不是最重要的，最重要的是培养自己的修养和境界。股市中有句话："投资高手之间的较量绝不是技术水准上的较量，而是投资哲学、心态和境界上的较量。"

修身养性，然后能悟，悟然后能得，得然后能定，定然后能安，安然后能戒，戒然后能行，行然后能知，知然后能思，思然后能明，明然后能通，通然后能慧，慧然后能随心所欲而不逾矩。

第 2 节　股市中做人的真谛

一、避风的港湾

如果把"人"比喻为漂泊的船，那么"家"就是避风的港湾。在外闯荡累了，回家可以歇息；在外遭遇挫折了，回家可以得到安慰；遇到狂风暴雨，可以回家休养一段时间，准备好后再度起锚扬帆待发。

有许多投资者，在股市里面呆得太长了，被股市的涨跌弄昏了头，结果就对"家"的关心不够。有些人甚至因为投资亏损，影响到家庭的和睦。有些人借钱炒股亏了，有些人挪用公款炒股亏了，有些人拿一生的积蓄去炒股亏了，有些人拿治病的钱或者给孩子读书的钱去炒股亏了，还有些人拿买车买房子以及老婆本去炒股亏了……

股市并不是可以随意支取的取款机，并不是每个人都可以随便玩的地方。股市有它的游戏规则，它是处处藏有风险、鲜花和陷阱并存的地方。对于每一个想要进入、正在进入或者已经进入股市的股民朋友，飞刀想请你们先思考的一个问题：股市是否真的适合你们？这个市场更多的时候是无情的、残酷的和血淋淋的，你们的心理能够承受得住吗？

至今飞刀还清晰地记得，一个同龄同行的朋友在 2005 年 6 月份，因为不堪忍受股市的压力，以自杀的方式结束了自己的生命！那段时间，飞刀也生活在恍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惚之中，心中充满着悲伤。每次飞刀一想到家——这个永远避风的港湾，就顽强地从熊市、从最困难的逆境里生存下来了！

在读大一时，飞刀就把家里给的5 000元生活费拿去炒股，想通过炒股赚点钱，以补清欠学校的学费。然而，命运往往会捉弄你，飞刀的第一笔投资5 000元投入股市后，就正好遇到了2002年熊市的开始，结果自然是血本无归了。每次想起爷爷奶奶往飞刀的书包中偷偷塞进那些皱巴巴的百元人民币时的情景，飞刀就忍不住地掉下眼泪……

从中国传统道德来说，飞刀算是一个不孝的子孙！在爷爷奶奶病逝时，飞刀却在远方的宁夏操盘，没有及时得到消息赶回去为最亲爱的爷爷奶奶送终。尽管已经过去了5年时间，但飞刀至今仍充满着愧疚。自那以后，每年回家过年时，飞刀都会去爷爷奶奶的坟头恭恭敬敬地磕头。也许这辈子飞刀都不会原谅自己，但飞刀一定会争取用自己的努力去成就一番事业，来回报爷爷奶奶对飞刀的教导。飞刀的第一本股票投资书《小钱致富——小黎飞刀炒股6招》就是献给爷爷奶奶的。

因为股票，飞刀与交往4年的女友分手了；因为股票，在大学毕业时飞刀放弃了稳定的、优厚的工作；因为股票，飞刀变成一个的不孝子孙。所以，飞刀一直都在跟股民朋友一句话："股票不是我们生活当中的惟一，亲人、爱人和朋友才是我们最应该去珍惜的。"

家，给人的感觉是温暖的，有亲人等待我们的家就是我们的后盾，有爱人等待我们的家就是我们的休息点。家是我们灵魂的安息地！

二、先做人后炒股

飞刀还一直强调另一个观点，那就是要想学好做股票，必须先学好如何去做人。如果做人都不诚实的话，那么炒股的风格必然会走上"歪门邪道"、"走火入魔"。以不正当的手法"投机取巧"是不会长久的，最终只会落得身败名裂。

全国闻名的"浙江商业"在谈及如何经营企业时，首先强调"做企业，首先要会做人"。马云认为，做任何事都应该先学会做人。凡是那些不会做人，只会抱着从书本上学到的理论去管理，到处指手画脚的人，多数的结局是被公司辞退！

孟子说："富贵不能淫，贫贱不能移，威武不能屈，此谓大丈夫也。"在孟子的心目中，"大丈夫"是一个做人的标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场上，许多股市分析师很多时候是受雇于一些大的经济利益集团，或是那些经营有问题的公司的雇佣宣传人，或是兴风作浪的超级主力机构的雇佣人。这些分析师在做股票的同时，并没有做好一个人。时间会让他们原形毕露。

做人要以诚待人，不可坑蒙拐骗，事事要对得起自己的良心。一个不诚实的人，即使在股市获得一时的暴利，但绝不可能长久。所以，在股市当中，我们要先约束好自己的品行言论，提高个人素质，这是我们走向成功的第一步。

做一个善良、正直、诚信、讲义气重感情的人，这是飞刀在股市人生当中孜孜追求的。股市人生，亲人、爱人和朋友是一生的财富！

三、勤奋是一生的资本

“天行健，君子以自强不息”。做任何什么事情，勤奋是一个人必须的素质。天上不会掉下馅饼来，更加不会掉下金钱，一切成就都需要通过勤奋去获得。没有人能够在股市里面不劳而获，任何一个股市高手，都是在经历了刻苦勤奋的学习之后才能取得成功的。

机遇和运气很重要，但更重要的是勤奋。一个勤奋的人总是在别人休息时去学习、去思考，在别人玩乐时去工作，在别人无视机遇时及时抓住机遇。

飞刀非常清楚地记得，在刚开始学习股票时，什么都不懂，而大一的课程中是没有关于股票投资的专业知识。一切都是靠自己去实战、摸索、学习和思考。结果入市的第一个月，飞刀一年的生活费 5 000 元就被自己“折腾”得只剩下 2 000元。到了最后，只能是每餐吃馒头加榨菜或者快餐面。飞刀每天奔波于图书馆、宿舍和食堂，三点一线的生活几乎成了飞刀大学生活的全部。在读大学的时候，飞刀学习股票投资的程度只能以“痴迷和入魔”来形容。学校图书馆中关于股票投资的图书，几乎都被飞刀看完了。不管是上什么课程，飞刀总是带上股票书、实战总结笔记和亲手画的 K 线图。

飞刀在大学时代放弃了很多的集体活动，以致大学时代中，飞刀几乎没有什么要好的朋友，性格表现得有些孤僻。因为大部分时间花在研究和学习股票投资上，没有时间去多陪一下心爱的女友，飞刀觉得十分内疚和心酸，为了不耽误她的幸福，飞刀忍痛与她分手了。人生总是有所得必有所失！飞刀现在虽然小有成就，却失去了大学时代的美好“回忆”，这就是飞刀的人生悲哀。

飞刀在社会上没有任何靠山和背景，全都依靠自身的努力，白手起家。勤奋，是飞刀惟一可以依靠的靠山。尽管飞刀表面上看是取得一点成就，但成就的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背后是飞刀付出的百倍努力和无数的失败、痛苦和磨难。现在的成功，飞刀领悟最深刻的是——勤奋，这是飞刀一生的资本。

四、在逆境中成长

人的一生不可能总是一帆风顺的，会经常遇到困难和挫折。大凡取得成就的人，都是从苦难中经历过来，在逆境当中成长起来的。

“穷则思变”，因为贫穷，飞刀比别人更想致富。在遇到困难和挫折时，飞刀也能够比别人承受更多的挫折和磨难。飞刀是家里的老大，母亲是农民，父亲是乡村小学的教师，收入非常低，还要供3个小孩读书，日子的艰辛可想而知。正在家境的贫寒，造就了飞刀坚韧的性格。

飞刀几乎都是在逆境中成长的，遇到困难时，飞刀选择的不是逃避，而是战斗。在战斗中成熟，在逆境中突破。飞刀坚信自己一定能够在股票投资道路上获得成功。

每一次投资失败后都是面临巨额的金钱亏损，那些金钱也许对富有的人来说是九牛一毛，但对于当时的飞刀而言，带来的压力足以让飞刀崩溃！飞刀在每一次失败中坚持下来，屡败屡战，不断地反思和总结，不断地突破自己的投资瓶颈，然后投资水平逐渐提高，投资境界也就更上一层楼！坚持后的提升，是投资思想和技巧的提升。

在股票投资的道路上会遇到难以想象的挫折与磨难，飞刀希望大家能够在逆境中选择战斗，而不是退却。苦难是成功途中的考验，我们要在逆境中成长！最困难的时候，也许就是我们离成功不远的时候。

只有经得起逆境考验的人，才能成为真正的强者。在逆境中，不要一味地怨天尤人，要多考虑如何克服困难。彼得逊说过：“人生中，经常有无数来自外部的打击，这些打击究竟会对你产生怎样的影响，最终决定权在你自己手中。”唉声叹气不是办法，幻想憧憬不是出路。只有信心十足地干下去，才能走出困境。

让我们学会坚强，学会抗争，用奋斗走出逆境，这将会成为我们巨大的财富。飞刀很欣赏奥斯特洛夫斯基的一句话：“人的生命，似洪水在奔流，不遇着岛屿、暗礁，难以激起美丽的浪花。”我们没有理由让逆境压倒，必须学习把逆境当垫脚石，在逆境中成长！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、梦想与本钱

一个人是需要有梦想的，有梦想才会有追求，有追求生命才会有意义和充满色彩。许多人在刚开始学习股票投资时，都有一个梦想，希望能够赚大钱。因为心中有了梦想，所以才会去坚持、去努力。成功属于敢于梦想、敢于追求自己梦想的人。

飞刀也是有自己梦想的，梦想着将来能够拥有一家自己管理的投资基金公司，梦想着将来挥舞着数百亿甚至数千亿资金在全球范围下寻求投资或投机以攫取资本市场的利润，梦想着将来能够成为一代投资大师，梦想着去改变世界……

飞刀在刚开始投资时屡屡遭遇失败，曾经不止一次怀疑自己到底是不是做股票投资的“料”，甚至差一点放弃了投资股票的行业。但是，因为心中有一个梦想，最终坚持下来，并走到了今天。同一届有许多比飞刀更有天赋的同学，却因为没有坚持下来，放弃了这一行业。

学习股票投资的目标可以是长期的，同时，我们必须为自己设定阶段性的目标，只有这样才能不断激励自己前进。

我们宁可因梦想而忙碌，也不要因忙碌而失去梦想。从来不去梦想的人，生活必定是平淡、庸俗的。要想在股市上取得成功，放飞你的梦想吧！只有放飞了你的梦想，你才有可能实现你的梦想。心有多大，属于你的舞台就有多宽！

再强健的身体，也经不起过度的劳累。如果成功以牺牲为代价，这是非常不值得的。《圣经》上说：“人若获得全世界，却赔上自己的生命，又有什么益处呢?”毛主席曾经说过，“身体是革命的本钱”。在股市当中，身体是我们炒股赚钱的“本钱”，一定要注意身心的健康。

人们年轻的时候，总是想着凭着年轻用身体换金钱。然而，这种想法是非常错误的。如果年轻时用身体来换金钱，到了中年，你的身体就会衰弱得比别人更快。到时即使你有了金钱，也换不来健康的身体。

对于有梦想的人来说，不要时时惦记着赚钱。过分追求金钱，不仅会让你承受过大的压力，影响了身体健康，还会让你产生不择手段的念头，从而陷入迷恋金钱而无法自拔。

飞刀自己就深有体会，以前不注意身体，经常半夜还在劳累研究和写文章，身体就在不经意间变差了，结果患上了慢性职业颈椎病。飞刀每周不得不去做一次物理治疗按摩，以舒缓颈部肌肉，不然就会严重影响到工作和生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许每个人都有自己的人生观和世界观，但说到底，每个人都要活得快乐和健康。飞刀觉得，做股票要回归到刚出生的原始心理状态，拥有纯洁心灵的投资心态。也可以说，投资的成功需要的是一颗纯洁的心。

飞刀的生活决不是一帆风顺的，即使到了今天，还在为许多事情而奋斗着。从艰难坎坷中一路碰撞着走过来，飞刀获得了丰富的人生阅历，也得到了许多宝贵的人生经验。其中一条就是，保持身体健康和心灵健康！只有坚强和挺直的脊背，才能负重前行，才能永不趴下。只有健康的身体，才能在投资的道路上越走越远，才能完成你的梦想！

六、财富是一种责任

当在创业中获得财富后，有没有去想一想，是什么提供给我们来之不易的机会呢？有没有去想一想，应该去承担怎样的社会责任？

财富又是一柄双刃剑，利用它可以为人类、为社会作出更大的贡献，也可以为自己带来灾难，落下身败名裂。创造财富是一种社会责任，使用财富更是一种社会责任。我们必须具备应有的财富观，在创造财富的同时，承担更多、更大的社会责任。

微软公司总裁比尔·盖茨和妻子美琳达在 1999 年至 2000 年就向各种慈善协会捐了 14.4 亿美元，捐款额之多连美国政府也望尘莫及，他在那一年成为世界捐款第一人。对于盖茨的捐款，不同的人有不同的理解。盖茨自己对此的解释说：“财富是一种责任。”

有“世界股神”之称的美国著名投资者沃伦·巴菲特，在 2006 年捐款多达 435 亿美元，名列当年慈善捐赠者名单之首。美国《慈善纪事》日前报导称，这些善款大都捐给美国高校、医疗中心及艺术团体等组织，其中最大的一笔善款是巴菲特捐给微软主席盖茨夫妇的基金会的，达 361 亿美元。

在做股票投资时，也许很多人还不曾想过能拥有这么多的财富！但是，一旦真的让我们积累了巨额的财富时，我们在处置这些财富的方式上是否跟盖茨和巴菲特一样呢？有人认为巴菲特傻，有毛病；有人认为他是沽名钓誉；有人认为他是吃饱了撑的；还有人是嫉妒他的财富和名气。但是这个最爱吃汉堡和喝可乐的人的生活方式，却没有人愿意效仿。

思考财富问题的关键不在于你是不是富人，也不在于你有没有可以捐献的财富，而在于你是如何看待财富的，如何在自己拥有财富的过程中为社会创造更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的福利。

飞刀已经想清楚了在拥有财富之后应该干什么事情了，就是多为社会谋取福利和更加长远的未来。你有思考吗？财富是一种责任。所以，在你不断地攫取市场利润获得财富时，请思考一下如何去面对财富。

本书的第1章表达了如何去做人和寻找你的投资炒股思想对股市投资是很重要的观点，因为这才是炒股思想的真谛！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章　技术分析的真谛

第 1 节　什么是技术分析

技术分析是证券投资分析中最常用的一种方法，技术分析的各种理论和技术指标，经过了几十年甚至上百年的实践检验。直到今天，技术分析对股票投资依然具有重要的指导作用和参考意义！

技术分析是以交易市场中过去和现在的市场行为作为分析对象，运用数学和逻辑推理的方法，建立一种计算模型和数据图表，逐渐探索出一些典型的变化规律，并据此预测市场未来的变化和趋势走向！技术分析具有使用简单、普遍以及容易入门的特点，通常是投资初学者最喜爱的一种分析方法。技术分析不仅应用于股票市场，还广泛应用于外汇、期货和其他金融市场（如图 2－1～图 2－4）。

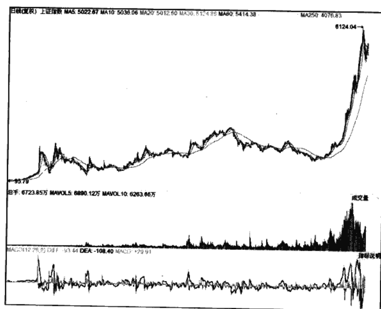


图 2－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

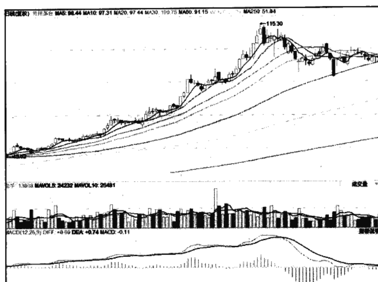


图 2－2

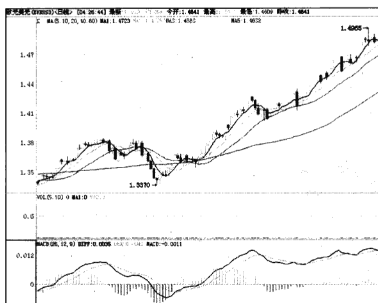


图 2－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

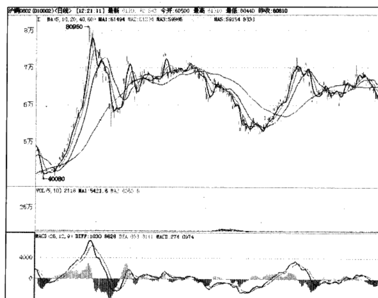


图2－4

作为一种投资分析的工具，技术分析是以一定的假设条件为前提的，经典技术分析的3大假设前提是：

①市场行为涵盖了一切信息。

②价格是沿趋势移动的。

③历史会重演。

这3大前提构成了技术分析的理论基础和实践灵魂，为运用技术分析方法的市场人士所普遍认同。有人会对技术分析中的一些方法产生质疑，但极少有人对这3个假设前提进行思辨，因为它是积累了上百年的证券市场经验的经典理论了！

1. “市场行为涵盖一切信息”

约翰·墨菲认为，价格变化必定反映供求关系。也就是说，投资者不用关心价格涨跌起落的原因，只需“顺势而为”就行了，因为市场行为或价格变化已经包含了各种市场信息。墨菲的主要观点是认为影响价格的每一个因素都包含有内在的和外在的市场行为，不必对影响价格的具体因素过多地关注。如果不承认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一假设，技术分析所作的任何结论都是无效的。不过，如果我们真的完全按照书本上的理论去做，我们会对这个市场的形成与发展产生本质的认识吗？

技术分析是根据市场行为去预测未来，如果市场行为没有包括所有影响价格的因素，也就是说，对影响价格的因素只考虑到局部的话，那么得到的结论显然是没有说服力的。任何一个因素对市场的影响都将最终体现在价格的变动上。

如果某个消息一公布，股票价格依然像以前一样没有大的变动，那说明这个消息不是影响市场的因素。

如果有天发现某只股票的价格向上跳空上涨很多，同时成交量急剧放大。不用问，那一定是这只股票出了“利好”消息，至于具体的“利好”消息是什么，从做技术分析的角度来说，我们完全没有必要去管它，因为它已经体现在市场的表现行为之中。反之，如果某天某只股票的价格向下跳空大跌，同时成交量大增，说明这只股票出现重大“利空”消息，大跌的现象就是这个消息在市场行为中的反映。

又如，某天多数股票的价格是平盘或下跌，只有少数几只个股上涨。这时，我们自然要打听这几只股票到底有什么利好消息。这也说明我们已经意识到外部的消息在价格的变动和反常的趋势中得到了表现。外在的、内在的、基础的、政策的、心理的因素以及其他影响价格的因素，都已经在市场的行为中得到了反映。

不过作为一个投资者，如果他只关心这些因素对市场行为的影响效果，而不关心具体的影响因素，那他的投资水平永远停留在技术分析的初级阶段。这个阶段的投资者认为不需要关心价格涨落的原因，只需要顺势而为就行了。因为他们认为市场行为或价格的变化已经包含了各种信息。对此，我们应该认识到：“市场大多数人的行为方式都是错误的。”如果以已发生的市场行为来解释价格变化的原因，或作为我们实际操作的依据，那么，我们很可能在追随错误，从而导致失败。

2. 价格是沿趋势移动的

一般地说，一只股票的价格在一段时间内持续上涨或者持续下跌，那么在以后的一段时间内，如果没有什么意外，该股的价格还会按原有的方向运动。这其实是惯性运动定律在股价上的体现。

“顺势而为”是金融市场中的一句名言，在市场还没有出现扭转趋势的内部因素和外部因素时，我们最好不要去逆着市场的大趋势力量进行反向操作。

如果一个投资者认为这只股票的当前价格已经到顶，并且将可能马上往下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，或者认为上涨的空间不大时，他就会选择卖出这只股票。在没有任何的外在因素影响下，他的这种卖出观点是不会立刻改变的。一小时前认为要跌，一小时后却认为会涨，这种心态毕竟不多见，也是不合情理的。悲观的情绪会一直影响一个人，直到情绪改变为止。众多的悲观者会影响到这只股票的价格趋势走向，使其继续惯性下跌。这就是第 2 个假设：价格是沿着趋势惯性移动的。

对于一波行情而言，趋势有着许多不同的形态：长期趋势、中期趋势和短期趋势，而且众多的投资者对于这 3 种趋势的时间界定是模糊的。所谓“长期趋势”的时间跨度可以是一年以上，“中期趋势”的时间跨度可以是几个月或几周，而“短期趋势”的时间跨度则可能是一周、几天、几小时甚至几分钟。

许多投资者所能承受的浮亏是有限度的，他们中的一些人在追随趋势的过程当中，往往是在一波大趋势中被一个或者几个相反的小趋势所淹没。这也就是为什么有些投资者无法在金融市场中赚到大钱的根源。

3. 历史会重演

这个假设是从人的心理因素考虑的。在证券市场当中，进行具体买卖交易的主体是人，那么在买卖交易的过程当中，这些交易者的交易行为必然会受到人类心理学中的某些规律的制约。

在股市中，一个人在某种情况下按照某种方法进行操作并取得了成功，那么在以后遇到相同或相似的走势时，他还是会按照以前的同一方法进行操作。这是人的心理惯性因素起到影响作用，并导致了“历史会重演”。股票市场的某一个市场行为给投资者留下的快乐或者悲观的影响是长期存在的，正所谓“一朝被蛇咬，十年怕井绳”。

另一方面，“历史会重演”也有个相对的命题——“历史会刷新”。如果我们严格信守历史的重复，在投资活动中，在所谓的“顶部”、“底部”进行经验性操作，一旦现实发生“改变”，即突破“顶部”或“底部”，那么投资者将会遭遇惨败。哪怕历史无数次的重演带给我们丰厚的利润，但只要一次“现实改变”就足以让我们“致命”。

所以，每当我们面临“历史即将重演”的时候，要清楚地知道到市场的行为是可以千变万化的，不可能有完全相同的情况出现，就像世界上不可能有两片一模一样的叶子。差异总是存在的，我们要学会辩证的思维方式，那将使我们避开有可能出现的重大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2节　如何理解技术分析

一、对技术分析的实战理解

技术分析的理论基础是3大假设前提，技术分析理论的内容就是市场行为的内容。股票的市场行为有多种表现形式，其中以股票市场的价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间为主要表现形式。

技术分析理论大致可分为均线理论、K线理论、量价理论、切线理论、形态理论、技术指标理论、波浪理论、江恩理论和循环周期理论等。这么多的理论，对于广大的中小投资者来说，根本没有那么多的时间和精力去学习。尤其是一些技术分析边缘的理论，如技术指标类，目前市场上存在的技术指标就有几百个，如果大家对这些指标逐一进行学习和研究的话，那简直就是一种舍本逐末的做法！

辩证法告诉我们，分析事物发展的规律一定要抓住主要的、根本的原因去分析，而不是去追求那些细枝末节。

根据数年来在股票市场的实战经验，飞刀认为只需做好下面3个要素的分析就完全可以了。大家没有必要去浪费许多的时间、精力和金钱去拜师学艺。这3个要素对解决提升水平的过程中遇到的“高原现象”起到重要作用。

技术分析的3大要素是：移动平均线、K线和成交量。如果想在股市中盈利，并以最快的速度成为股市中的赢家，飞刀建议你首先把这3大要素研究透彻，再去研究其他的分析方法。注意，这3大要素的重要性是依序排列的。

移动平均线（以下简称均线）是技术分析的第一要素，它是技术分析的所有指标中最重要的指标。为什么说均线最重要呢？打个比方，均线就相当于人的骨骼，它支撑着整个人的身体，人的静立和运动都必须借助骨骼的支撑。均线在技术分析中起到了“骨骼”的支架作用。对于初学者，学习和研究好均线理论是学好技术分析的第一步。

K线是技术分析的第二要素。飞刀认为它的重要性仅次于均线，K线就相当于人体的肌肉，K线组合的排列是否和肌肉一样，具有结实、坚固、韧性和美感等，代表着个股的上涨是否真实有效。K线排列得越结实，它就越具备均匀美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感，这样类型的个股向上或者向下的爆发力就越凶猛！

成交量是技术分析的第三要素。成交量就相当于军队的粮草，要打仗了，粮草必须先行。我们可以理解为，有成交量的进攻上涨才是真实有效的，否则就是“技术骗线”。在技术分析当中最难学习和理解的就是成交量，因为成交量是可以做假的。如果主力通过对敲的手法弄出欺骗性的成交量，比如在不同账户之间进行对倒，其实筹码却依然在主力控制的账户里面，但是市场的成交量却增大了。这种对倒式的成交量并不是市场的真实成交，所以在技术分析的3大要素中，最难学习的就是成交量。飞刀来做个比喻帮助理解，成交量就类似能量，人在跑步时，需要血液加速循环以提供更多的能量，才能维持或提升跑动的速度，否则人就会逐渐慢了下来。股价上升也需要成交量的支持，否则也会停止上涨，或者是非正常地上涨。涨时放量，跌时缩量。

二、对于技术分析的历史争议

世界上最发达的金融市场在美国，金融市场高度发达造就了尊重金融人才的传统，在政府重要部门中就有来自华尔街的人才，现任美联储主席格林斯潘和前财长鲁宾就是其中最杰出的代表。

格林斯潘在进入政府部门之前，成立过一家名叫汤森—格林斯潘的咨询公司，专门为客户提供市场咨询。1966年7月，格林斯潘在兰德期刊《客观主义者》上发表文章，预言美国将爆发严重的通货膨胀。1974年他的预言灵验了，美国遭遇了二战以来最可怕的通货膨胀，经济陷入全面衰退。这一预言使他声名大振，格林斯潘精湛的市场分析使他在美联储主席这个位置上如鱼得水。《财富》杂志曾说：“谁当总统都无所谓，只要让艾伦（格林斯潘）当美联储主席就成！”可见对这位金融奇才的赞誉达到极致。

鲁宾在加入克林顿总统内阁之前，效力于高盛证券投资公司已有26年，被喻为“华尔街奇才”。华尔街的丰富经验使他在美国财长位置上表现出色，获得人们的众多赞誉。亚洲金融危机爆发时，他积极采取措施，给受灾国提供大量援助，防止危机向全球蔓延。多数美国人认为，只要鲁宾任财长，“经济情况就不会变差”。格林斯潘也称他是美国历史上最有效率的财政部长之一。

以上两位出身华尔街的人物获得如此殊荣，这与他们丰富的市场分析经验和驾驭市场的才能有密切关系，同时也表明人们对金融人才的敬重。

尽管人们对金融市场上各种分析方法的争议从未停止，但是却肯定了金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场分析方法的创新。格林斯潘和鲁宾对金融分析方法的选择或许有不同，但他们都在金融知识普及的过程中受益，在通过各种不同的分析方法学习中寻找到适合自己的分析方式，在不断实践中形成对金融市场的独特体验。约翰·墨菲坚持不懈地为技术分析布道，这对培养金融人才以及普及大众金融知识和投资技巧起到积极作用。

有一些经济学家和金融投资家对技术分析方法多有微词，因为技术分析者对市场的理解与主流经济学理论存在很大的距离，而且技术分析理论在逻辑上也存在一些漏洞。有意思的是，市场变化的复杂性使主流经济学的理论在解决实际问题上并未显示出优势，而技术分析却能满足投资者参与交易的需要，能在较短时间内被掌握，避免交易的盲目性。约翰·墨菲也因此获得了“技术分析杰出贡献奖”。

技术分析以 3 大基本假设为其理论基础：市场行为包容一切；价格以趋势方式演变；历史会重演。价格图表反映了市场行为的一切内容，研究图表就足以找到关于市场未来的有价值信息。这种方法受到了格雷厄姆的怀疑。他认为，图表分析只能是一门艺术而不是一门科学，其逻辑性并不严密。格雷厄姆还进一步说，证券分析更应该关注不同的个股，从中寻出价值被低估的机会，而技术分析则很少关心价格之外的实际情况。表面看起来技术分析得出结论很容易也很快捷，但正因为如此才有更令人失望的结果。

索罗斯对技术分析的 3 大理论前提也不认同。不论是基本分析还是技术分析，都认可两个共同的假设：一个是市场是周延的，它受制于某种确定规律，即市场或现实是可以被准确预测的；第二个是借于判断未来的信息是完美的。技术分析法认为人们借助过去的信息可以预测市场，基本面分析法认为人们借助现在的信息可以预测市场。索罗斯根据自己对市场本质的独特理解认为，市场是非周延的，信息也是不完美的，市场在信息不完全或不对称情形下进行矛盾运动。

技术分析理论缺陷不仅表现在 3 大假设的逻辑不严密上，还表现于技术分析流派的繁杂性。没有任何一种技术分析完全适应于市场，每一种技术分析都有认识的盲点，有效性只是局部地反映。因此，我们在学习技术分析时，要学会结合其他的分析方法进行有效地判断和交易操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、均线的理解

1. 均线的趋势作用

均线如水，股价如船——运用均线判断股价趋势。大家知道，船在水中航行有两种状态：逆水行舟和顺水行舟。

逆水行舟时会遇到水流的阻力，需要提供更多的动力去克服水流的阻力，动力一旦消失，船就会倒退顺流而下；相对的是，当顺水行舟时，船在水流的帮助下，行驶得非常轻松。

在实战中，股票的股价相当于船，而均线相当于水。当中长期均线的方向与股价的方向相同时，市场会出现两种情况，即均线的多头排列和空头排列。无论上涨时的多头排列还是下跌时的空头排列，都属于顺水行舟，因为此时股价的运动方向与均线的方向一致。趋势的意义就在于此。因为是顺水行舟，所以，当均线多头排列时股价上涨就很火爆，空头排列时股价下跌就很厉害。

当均线的方向与股价的方向相反时，则属于逆水行舟了。比如，股价在上涨时出现的正常回调，以及股价在下跌途中所出现的反弹抵抗都属于逆水行舟。当股价处于上升趋势时，由于均线的方向向上，在下面托着股价向上走，如果出现股价回调的话，则向下的股价方向与向上的均线方向相反。当股价回调到位后股价自然在均线的推动下重新向上。同样道理，当股价处于下跌趋势时，如果出现反弹的话，一旦股价反弹后遇到向下压的均线时，自然会遇到阻力而重新下跌。

这个道理看似很简单，但要真正理解却不太容易，要在实战中得心应手地运用就更难了。

在技术分析中，飞刀最喜欢的就是均线，也把均线作为主要的分析手段。有些人认为均线理论太简单，不值得学习。飞刀要说的是："这种看法是错误的！因为他们并没有了解技术分析的本质"。

在技术分析中，越简单的东西越可靠，因为经典的分析方法经过多年的实战验证，它能流传至今就证明了它的价值。如果大家在运用的过程中出错，只能说明大家在运用和理解均线理论时没有真正去理解它。可以经常看到，许多人喜欢用一些独特的技术分析方法，他们认为只有这些才是真正的武林秘籍。然而，武侠小说中的招式都是设计出来的，有些故事甚至是虚构的。如果让东方不败和拳王泰森比武的话，飞刀相信泰森一拳就会把东方不败打趴下。因为东方不败是虚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构的，而泰森却是现实的。

均线的“水流原理”非常具有实战意义。飞刀与股民朋友交流时，就经常谈到均线的方向问题，中长期均线的方向对于我们交易具有重要的指导作用。我们在操作时应当选择中长期均线与股价运动方向一致、并且都是向上“多头排列”的个股来操作，因为此时的股价上涨是“顺水行舟”，股价的运动都是沿着技术阻力最小的方向前进的！

均线组合形态不好的股票，它的走势通常也不会理想。一只已经明显形成下跌趋势、中长期均线明显空头排列的股票，即使短线冲高，上涨的空间也很有限。中长期均线方向向下时，股价要想上涨的话，就相当于逆水行舟，当然是很吃力的。尽管在实战中，也有少数“逆水行舟”的股票走势突然变得非常理想，但这只是特例。特例并不具有普遍性，我们更应该去重点研究具有普遍性、能够获利赚钱的股票。比如，一些老庄股或垃圾股就不值得我们去深入研究了。

均线与股价运动方向一致，在“多头排列”的情况下，成交量‘连续活跃’的股票是值得我们关注的好股票。

判断你的操作在股价的运动趋势中是“逆水行舟”还是“顺水行舟”，这是非常重要的。如果能够深刻理解、把握并熟练运用的话，你的财富就会滚滚而来。

2. 均线理论的来源

①定义：均线（MA）是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格的平均值连成一道平滑的曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数在未来的发展趋势的一种技术分析方法。

②计算公式：$MA = (C1 + C2 + C3 + \cdots + Cn) / n$，C 为某日的收盘价，n 为移动平均时间周期，均线按计算周期可分为短期均线（5 日、10 日）、中期均线（20 日、30 日）和长期均线（60 日、120 日和 250 日均线），如图 2－5。

③均线的时间周期：短线趋势一般指 1 周内的价格走势；中线趋势一般指 1 个月以上的价格走势；长线趋势一般是指时间超过 1 个季度的价格走势。不过具体到每一个投资者；也可以根据自己的实际需要可以自行划分。

④均线参数的设置（也称均线组合）：短线操作，均线设置的参数一般为 3 条，即 3 日、5 日和 10 日线，或者采用 5 分钟 K 线周期中的均线图形操作；中线操作，均线一般设置为 20 日、30 日、60 日和 120 日线，或者采用周 K 线中的均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线系统分析和操作；长线操作，均线一般设置为 30 日、60 日、120 日和 250 日线。

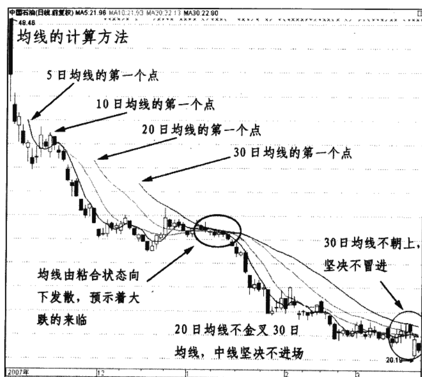


图 2－5

无论均线组合中的均线参数如何设置，人们一般习惯把时间最短的那一条称之为短期均线，时间最长的那条为长期均线，时间居中的那条称为中期均线，一般均线组合是以 3 条均线为主！

均线分析法是由美国投资专家格兰维尔创立，从道氏股价分析理论的“3 种趋势说”演变而来。将道氏理论具体数字化，从数字的变动中去预测股价未来短期、中期和长期的变动方向，为投资者提供操作依据。均线的基本特性是利用平均数来消除股价不规则运动的偶然性，以观察股价在一段时间周期内的变动趋势。移动的天数越少，均线对股价的随机变动的反应就越灵敏，此时的买卖信号也就越不准确；移动的天数时间周期越长，股价变动的偶然性就被消除得越干

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净，那么趋势也就越稳定和准确！

道氏理论的基本要点：

股票价格运动有3种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛性或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总体升（降）的幅度超过20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第2种趋势称为股价的次级趋势，因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从3周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的1/3或2/3。

股价运动的第3种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由3个或3个以上的短期趋势所组成。

在3种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，这样就可以尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣，因为他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

所以说，每天大多数细小的波动仅仅是一个重要趋势的小插曲，如果过分看重这些价格小波动，反而容易忽略大趋势和大行情。分析股价走势应有更广阔的眼光，采用均线理论，可以让您着眼于价格变动的大趋势和大行情。

四、飞刀的均线理论精华总结

飞刀的“10日均线理论”：

股价运行在5日、10日均线之上才健康的，最低限度也一定要运行在20日均线之上。股价跌破10日均线时，你就需要小心警惕了；如果股价跌破10日均线，或10日均线走平甚至是拐头向下（有时是5日均线死叉10日均线）则是（短线波段或有可能是中线）行情变坏的标志！建议短线出局！如果3日内股价不能收在10日均线之上你就要十分小心了。是否是准确的卖出信号，要同时结合其他分析条件来分析是否要卖股。

飞刀短线操盘原则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①短线卖股止损经典：股价在高位跌穿10日均线甚至10日均线开始拐头走平向下（同时最好是配合5日均线死叉10日均线），则是（短线波段或有可能是中线）行情变坏的标志！

②短线买股经典原则：股价在低位（跌幅最好完成小3浪下跌，连续跌幅一般在20%以上）上穿10日均线，10日均线开始拐头向上（同时最好是配合5日均线金叉10日均线），则是（短线波段或有可能是中线）行情变好的标志，此时才是短线买进的稳妥条件！

飞刀中线操盘原则：

①中线买股经典原则：股价在低位（跌幅最好完成大3浪下跌，连续跌幅一般在50%以上）上穿30日均线（月线），30日均线开始拐头向上（同时最好是配合20日均线金叉30日均线），则是中线行情变好的标志，此时才是中线买进的稳妥条件！

②中线卖股经典原则：股价在高位跌穿30日均线（月线），30日均线开始拐头向下（同时最好是配合20日均线金叉30日均线），则是中线行情变好的标志，此时才是中线买进的稳妥条件！

“股市保本”炒股口诀：

5日均线是股价短线运行的保护线，跌破它则是短线操作的警戒信号！10日均线是短线波段的生命线，跌破它，“生命”将不保！20日均线是股价中线运行的保护线，跌破它则是中线操作的警戒信号！30日均线是中线波段的生命线，跌破它，“生命”将不保！跌破60日均线的保命线，那就是重大亏损！如果再跌破120日均线（半年线），那将是巨额亏损，血本无归了！

如果不想让你的资金在股市中“血本无归”，就请记住小黎飞刀的“10线均线理论”和“股市保本”炒股口诀。请把它们印在脑子里，溶化在血液中，落实在交易行动上。

下面是实战案例讲解（如图2－6～图2－9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 5日均线与10日均线的短线操盘运用

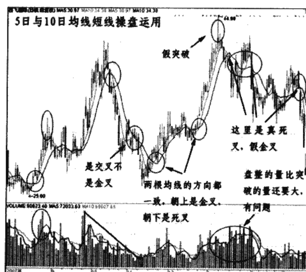


图2－6



图2－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 20日、30日和60日均线中线操盘运用

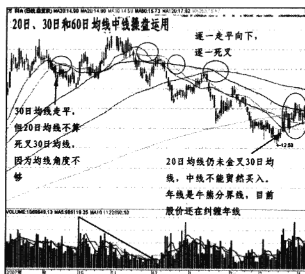


图2-8

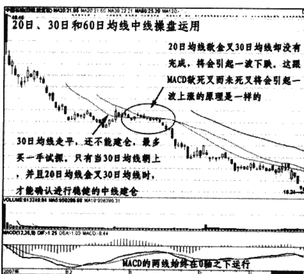


图2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 均线的趋势指向作用

10 日均线的走向代表着短线趋势。10 日均线方向朝上，则代表短线趋势向上，此时可以考虑短线看多和做多；10 日均线的方向横向，则代表着短线趋势不明朗，此时应该观望或者轻仓少量操作，切不可贪婪重仓操作；10 日均线的方向朝下，则代表着短线的趋势向下，此时应该坚决地空仓、休息，不要试图“逆水行舟”去操作，这样做的话是非常危险的！

30 日均线的走向代表的是中线趋势，120 日和 250 日均线的走向代表的是长线趋势，其用法原理和 10 日均线一样，只是应用的时间周期不一样。

单根均线实战使用技巧，如图 2－10。

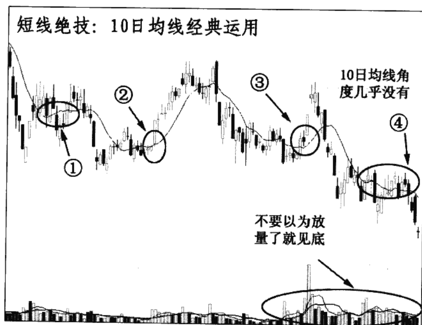


图 2－10

分析要点（如图 2－10）：

①图中①②③④处，可以看到股价围绕着 10 日均线运动。10 日均线的方向代表着短线的方向，10 日均线方向朝上，则代表着短线攻击方向向上，10 日均线方向走平则代表着短线趋势横盘，10 日均线方向朝下，则代表着短线趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变坏。

②均线的角度代表均线的攻击力度，角度是启动拐点与水平线所形成的角度。一般地说，我们尽量只操作均线角度大于30°的短线个股，角度越大，表示个股的攻击力度越强，如45°、60°甚至接近90°角（即直线拉升）等。

③10日均线的使用绝技：只要K线跳到10日均线之上，均线角度大于30°角，10日均线方向朝上，当这3个条件同时满足时，我们就可以对任何一只个股展开短线操作，而不必理会其他信息。10日、30日和120日的单根均线使用方法是一样的。

从某种意义上说，做股票就跟做生意一样，要做自己有把握的、熟悉的股票，坚决不做不了解的、陌生的股票，不随便进行买卖交易操作。对不熟悉的股票坚决不要碰，这是股票投资的原则之一。

10日均线是短线的生命线，代表着半个月内的市场平均持股成本。20日均线是中线的保护线，代表着1个月内的市场平均持股成本。30日均线是中线的生命线，代表着1个半月内市场平均持股成本。

如果跌破了20日均线，则代表着最近一个月内买进的投资者都是套牢的，基本上都是亏的，遇到这种情况，也就是股价跌破20日均线的时候，坚决观望为主，等股价重新站上20日均线才考虑买进，谨慎行事！

在股市中，30日均线常作为主力震仓、洗盘和打压的底线。一些技术分析的投资者也把股价能否站在30日均线之上作为看多或看空的中线趋势参考指标。有意思的是，据统计，以30日均线作为买卖参考指针的投资者，平均胜率是70%，失败率是30%。由此可见，30日均线在实战中的实用性是非常高的。

五、理解成交量

股谚云：“什么都可以骗人，但成交量是骗不了人的。”。

所谓成交量，就是在一定交易时间内买卖双方所成交的量或者交易金额，其计算单位一般为股和手，1手=100股。比如，某日某股成交了1万手，成交均价是10元，那么该股当日的成交量是100万股，成交金额是1 000万元。

以时间长短来划分，成交量可以分为分时成交量、日成交量、周成交量和月成交量等；以形态上划分，成交量又可以划分为逐渐放量、逐渐缩量、快速放巨量、快速缩量或量持平等。不同的情况、不同的时间下的成交量代表的实战含义也不一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的涨跌，归根到底都是供求关系变化的反映。当供应量>需求时，股价或指数就以下跌的形式以求得供需的平衡；反之亦然。在技术分析上，最能反映股市供求关系变化的指标就是成交量了。一般市场有分歧，才会促成成交。有买和有卖才会达成交易，光有买或光有卖绝对不会有交易发生。成交必然是人们对后市有分歧，然后各取所需，才会成交。

缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期的走势十分认同，意见十分一致。这要分两种情况：一种情况是大家都十分看淡后市，造成只有人卖却没有人买，所以急剧缩量；另一种情况是大家都对后市十分看好，只有人买，却没有人卖，所以也急剧缩量。缩量一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同。下跌途中缩量时，要坚决出局，等量缩到一定程度后再次放量上攻时再买入。同样，上涨途中缩量，就应坚决买进，坐等获利，等股价上冲乏力放出巨量时再卖出。

放量一般发生在市场趋势发生变化的转折点，市场各方力量对后市的分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市的同时，另一部分人却对后市坚决看好；一部分人纷纷抛股时，另一部分人却在大笔吸纳股票。放量相对于缩量而言，比较容易造假，控盘主力利用手中的筹码对敲放出天量，这是非常简单的事。但我们也没有必要因噎废食，只要分析透主力的用意，就可以看破它。

堆量，当主力意欲拉升时，常把成交量做得非常漂亮，几日或几周以来，成交量缓慢放大，股价慢慢推高。成交量在近期的K线图上，形成了一个状似土堆的形态，堆得越漂亮，就越可能产生大行情。相反，在股价高位的堆量表明主力想要撤退的意图，在大举出货，这种情况下我们要坚决退出，不要幻想再有巨利获取了。

量不规则地放大缩小，这种情况一般是在没有突发利好或大盘基本稳定的前提下的主力所为，风平浪静时突然放出历史巨量，随后又没了后音，一般是实力不强的主力在吸引市场关注，以便出货。有也可能是有实力的主力在试探市场反应以便吸货。

不管怎样，成交量只是影响市场的几大要素之一，市场是一个有机的整体，决不可把它分开来看，犯盲人摸象的错误。综合分析、综合判断，结果才会最准确。

1. 逐渐放量

逐渐放量的特征是：尽管成交量不是很均匀，但成交量的总体趋势呈上升态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。逐渐放量意味着买进的资金越来越多，而同时卖出的资金也越来越多，不能简单地把它理解为增量资金源源不断地入场而看高后市。后市如何，还是一个变量。因此，对于不同阶段的逐渐放量要加以区别：

①在经历长期下跌后，个股趋势逐渐走平向上，在涨势的初期出现逐渐放量，表明市场做多的信心开始恢复，多方主力在大量建仓买进。

②在上涨途中出现逐渐放量。表明市场人气转旺，成交开始活跃，个股开始进行主拉升了。

③在上升末期出现逐渐放量。表明市场已逐渐进入疯狂时期，行情的连续上涨使大多数人失去了风险意识。主力一方面不断卖出，而不明情况的投资者却在不顾一切地买进。

④在下跌中期出现逐渐放量。表明跌势确立后越来越多的投资者加入看空的行列，不断地加大卖出的力度！

⑤在跌势末期出现逐渐放量。表明一些深度套牢的投资者终于因为忍受不住长期的套牢与折磨，面对无休止的下跌和诸多利空，开始割肉出逃了。

2. 逐渐缩量

逐渐缩量的特征是：成交量可能不均匀，但成交量的总体趋势呈下降态势。逐渐缩量意味着买进的资金越来越少，而同时卖出的资金也越来越少。对于不同阶段的逐渐缩量也要加以区别：

①在跌势初期出现逐渐缩量。这是因为虽然下跌开始了，但是市场信心还未明显转弱，因此抛盘不大，但是主动性的买盘也在减少，从而造成了缩量下跌的现象。这种高位后出现的缩量下跌，很可能造成日后的持续阴跌。因此遇到这种情况，应该赶紧清仓卖出离场。

②在下跌途中出现逐渐缩量。这是因为趋势已经确立下跌，并且已经有一定深度的跌幅，投资者们既不愿意割肉止损出局，也不愿意在此加仓买进，但是依然怀着能够解套的美好愿望静静等待。这种温水煮青蛙的下跌走势，对市场造成的伤害是最大的，让人无法看清下跌的尽头在何处。

③在上涨途中出现逐渐缩量。这是因为当个股经过一段时间的上升后，跟风盘减少，或主力经过前期的大量吸货买进，目前已形成绝对控盘了，因此主力不用放多少量就能轻易拉升股价甚至到涨停板。

④在涨势后期突破新高后逐渐缩量。这种突破很可能是假突破，因为这有可能是该股大幅度上升之后，终因曲高和寡，买盘踌躇不前、拉升无力所造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种现象的出现表明市场可能随时出现下跌，遇到这种情况时应该分批出局。

3. 快速放巨量

在平时成交量维持在较低的水平，突然某段时期出现很大的成交量，这种快速放巨量意味着多空换手积极，并在此展开了一场生死搏杀。

①在上涨初期出现快速放大量。有两种可能：一是突发性利好消息为市场某些人提前知道，从而提前大举进场抢购股票；二是主力在低位吸足筹码了之后，为了快速脱离其成本区而进行的强有力快速拉升。

②在上涨途中出现快速放大量。这是因为股票上涨到某阻力位时出现多空分歧加剧，看淡的人纷纷退出，而看好的人蜂拥买进，从而造成成交量快速放大的现象。

③在上涨后期出现快速放大量。一般是该股的出货期。当某股连续大幅度上涨之后，市场上关于该股的利好消息不断，电视报纸等媒体股评地不断吹捧，诱使市场上一些踏空的投资者冒险追高买入。

④在跌势初期出现快速放大量。表明主力获利丰厚或遇到利空消息，出货的决心非常强大，因而市场上形成了一股很强大的做空动力。

⑤在下跌途中快速放大量。有两种可能：一是主力在第一次出货的过程中没有出完，在确定放弃该股之后坚决地清盘出货；二是有相当多的中长线投资者比如基金机构等，在此时已经看清楚该股后市的下跌趋势，从而在市场上大量地抛售筹码离场。

⑥在下跌后期出现快速放大量。这是原因是当个股经过连续大幅度下跌之后，股价已经跌得面目全非了，市场主力感到此时阶段性做多的时机已到，但苦于短期内在低位难以收集到足够的廉价筹码，因此主力就借用或者制造市场利空消息，或以先破位下行的方式，制造市场恐慌性下跌，让一些长期深套者觉得极端失望后，抛售股票大量出逃。

4. 快速缩小量

在连续出现较大的成交量之后，突然出现很小的成交量，这叫快速缩小量。这种情况在一些个股的启动、回挡或者异常放量后常见，也多见于上升的末期。

①在上涨初期出现快速缩小量。这意味着个股出现阶段性底部后，前期建仓的主力在快速拉升的过程中发现有太多的短线客参与，加上前期的套牢盘太多，使主力不得不对筹码再次清洗，蓄势之后再上攻，一般表现为缩量洗盘回调。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种可能是，由于某种突发事件的发生，使主力突然放弃了做多，股价上升时一旦无主力照顾，成交量便会马上萎缩下来。

②在上涨途中出现快速缩小量。当某股有了一段涨幅了之后，获利的筹码逐渐多了起来，多空之间出现了分歧。这时主力为了减轻日后的上行压力，往往会采取短线局部做空策略，顺势对上涨过快的股价进行强势回挡调整。主力一般打压力度不大，持股者大多数不愿意抛售，因而形成了上涨途中出现快速缩小量的现象。

④在涨势后期出现快速缩小量。股价在连续上升的过程中，主力通过边拉边撤退的手法，抛出了大量的筹码，当主力实现胜利大逃亡的时候，自然会再对股价进行拉升了。此时由于惯性作用，股价仍有继续的上冲动力，盘面上会出现成交量大幅萎缩，而股价却还在继续上涨的现象。不过这种情况持续不了太久，一旦等市场参与者醒悟过来，行情很快就会出现逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章　每日一股图解精华

1. N 连阳创新高选股法

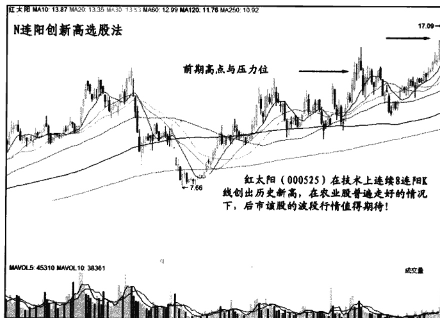


图 3－1

分析要点（如图 3－1）：

①N 连阳 K 线中的"N"必须是大于 5，即 N＞5。

②选择这样的个股，其本身要有一定的炒作题材，比如上图的红太阳是农药行业的龙头之一，在农产品价格不断继续走高的背景下，农业股及相关个股都开始不断走强！

③个股技术形态上要呈均线的多头排列和典型的上升通道，只有这样才具备强大的进攻力！成交量上必须有"异动性放量"，看出有主力机构在运作该股！如上图中的拉升之前曾经出现过一根长长的成交量柱子，这一根成交量柱子就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于“异动性放量”。

2. “蛟龙出海” 选波段大牛股

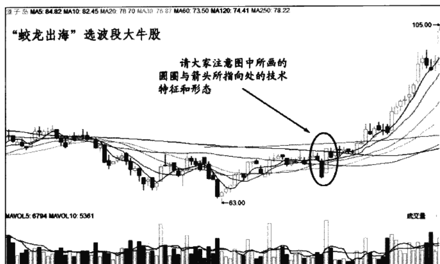


图3－2

分析要点（如图3－2）：

①“蛟龙出海”是指股票像一条久卧海中的长龙，一下子冲天而起。如上图的獐子岛。

②技术特征：一根实体较大的阳K线（最好是涨停K线）向上突破横盘趋势，一下子把短期、中期和长期均线吞没，大有过五关斩六将的气势。

③技术验证：形成“蛟龙出海”的特征之后，5日、10日和30日均线在后面的半个月内要快速形成均线的多头排列，才能验证该技术特征的有效性！

④如果发现这样技术特征的股票，希望能密切关注，一般这样的股票后市都将会被主力大幅炒作，特别是那些长期没有被主力炒作过的冷门股，一旦启动，中短期内你将获得意想不到的收益！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 均线逐浪上升形选股法

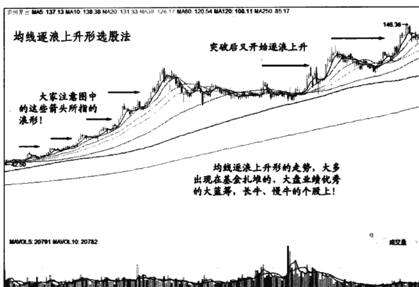


图 3－3

分析要点（如图 3－3）:

①呈波浪形地往上攀升。这样的个股（如上图贵州茅台），一旦回落到 30 日均线位置附近，便是绝佳的介入机会。

②均线逐浪上升，表明该股正处于典型的上升趋势，往往会以进二退一的方式前进。空方一般只能小施拳脚（股价小有回落而已），并无太大的作为，而多方则始终是牢牢地占据着进攻的主动地位!

③技术含义上看，操作此类均线逐浪上升的个股，应该保持一种多头思维，不轻易卖出股票，不要频繁地进出操作；除非你有把握可以做好波段操作。飞刀的建议是：要坚定地持有。

④一般地说，这种技术形态的个股，后市往往会有较大的上升空间，主力的做盘目标也比较长远。适合那些保守、稳健型的投资者操作!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 均线黏合向上发散选股法

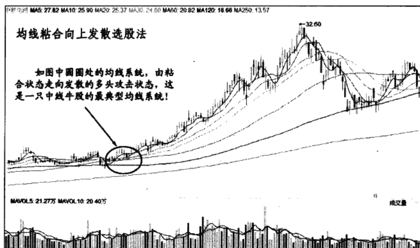


图 3－4

分析要点（如图 3－4）：

①技术特征：个股的 10 日、20 日、30 日和 60 日均线从长时间的横盘黏合状态变成向上的均线多头排列状态，这是多头进攻的一个强烈信号。均线黏合状态时横盘的时间越长，后面的涨幅有可能就越大！

②技术原理：中短期均线处于黏合缠绕状态，同时对抗大盘不下跌，其实也代表着主力横盘震荡、整理洗盘的意图。黏合的时间越长，洗盘的时间就越充分，后期的拉升也就越轻松，获得的收益也就可能越大！

③图中的中粮屯河给大家一种很熟悉的感觉吧。这两年的牛市中，一些大牛股的早期走势都是这种形态。对比一下 2007 年底的冠农股份和扬农化工等就可以加深理解！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 炒股绝招：两根均线的绝妙用法

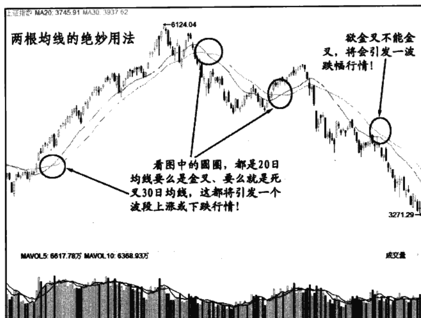


图 3－5

分析要点（如图 3－5）：

①使用方法：在大盘或个股的日 K 线（复权）走势图上，把均线的参数设置只留下 20 日均线和 30 日均线即可。

②技术原理：20 日均线是中线的保护线，30 日均线是中线的生命线，一旦 20 日均线由下方向上金叉 30 日均线，则是中线走好买进的信号，而一旦 20 日均线由上方向下死叉 60 日均线，那么则是中线卖出的信号。

③图中为近期大盘 K 线走势，可以明显地看出中线操作买卖的信号。其实技术分析很简单的，简单到只要你使用 20 日、30 日这两根均线即可完全把握中线操作信号的买卖分析判断！

④飞刀技术分析 3 要素：均线、K 线和成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 30日死叉60日均线的妙用

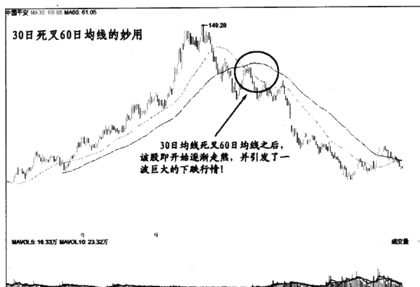


图3-6

分析要点（如图3-6）：

①技术原理：移动平均线的指向代表着个股或大盘的趋势方向，30日均线是中线的“生命线”，如果股价跌破它，那么个股的“生命”将不保；60日均线是长线的“保护线”，如果股价跌破它则长线发出“警戒信号”。

②技术要求：如果个股或大盘的30日均线在高位向下死叉60日均线，那么则是该股或者大盘中线走熊的信号之一！对于这样的个股或大盘，大家则在中线的操作上适宜轻仓或者甚至空仓观望，而不是一味地相信股评或研究报告、小道消息、基本面、业绩等！

③2007年12月4日，中国平安（601318）的30日均线死叉60日均线，正式发出“危险警报卖出”信号，这时操作上我们应该坚决地卖出！图中该股的技术反弹也是仅仅反弹到60日均线便停止了，同时12月16日、17日形成的阴包阳下跌K线组合，这样技术的共振要求，使我们更加坚决地执行卖出该股的指令！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 均线妙用：逐浪下降形

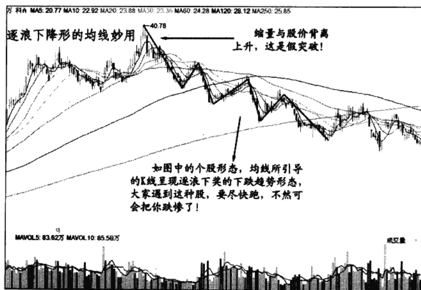


图 3－7

分析要点（如图 3－7）：

①技术特征：5 日、10 日均线在 30 日均线的压制下，股价呈波浪形下跌，均线出现逐浪形下降，表明股价整体呈下降趋势，并往往按退二进一的方式向下滑行。多方只有招架之功（小有反弹），而无还手之力，此时空方始终占据着主动地位。

②操作诀窍：如果是空仓的投资者见到此形态，应保持空头思维，不轻易地买进，更加不要去抢“反弹”；而本身就被套牢者，在看清楚形式之后，则应果断、坚决地趁反弹逢高止损出局，不要留恋或者存在幻想。

③万科 A（000002）在 2007 年 12 月 6 日遇到 30 日均线压力之后便无再向上突破的可能，而是掉头转向继续下跌；其实这里就应该可以判断出该股呈“均线逐浪形下降”了，此时，反弹到 30 日均线便是最好的止损或者保本出局的机会！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 如何判断机构出货

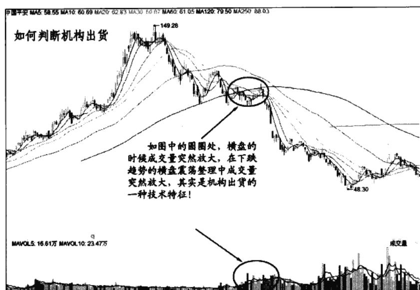


图 3－8

分析要点（如图 3－8）：

①技术特征：个股处于明显的下跌趋势，30 日、60 日均线沿朝下的方向滑行，多条中长期均线形成典型的空头排列，而最重要的是此时个股的成交量急剧放大。

②中国平安在经历了一波无量下跌调整后，横盘时突然开始放量，不知情者还以为是有新的主力开始低位介入吸货，其实这一切都只是假象而已。这是因为一些实力比较强的机构们提前知道该股的内幕利空消息，在不顾成本地杀跌出货，同时还因为有部分机构却认为是“价值低估”在不断吃进，因此才导致了成交量的急剧放大。后面的破位放量下跌，更是机构典型的“多杀多”式“羊群效应”。

③操作诀窍：如果日后遇到这样下跌趋势的个股，即使它在所谓的“技术低位”放量，你也不要随便贸然地买进，说不定这是机构出货前对敲出来的成交天量呢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 如何判断主力吸货

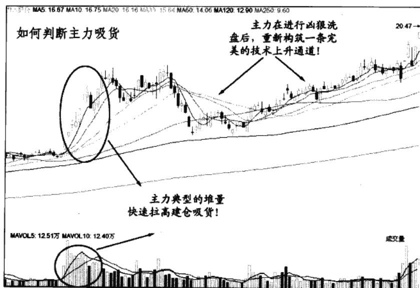


图 3－9

分析要点（如图 3－9）：

①技术特征：在某段时间内，该股的价格急速地拉升，同时成交量急剧放大，之后就进行凶狠地洗盘，但是洗盘之后该股却又重新开始构造出新的上升趋势和上升通道。由此可以判断前期的急剧放量是主力的快速拉高的建仓所致！

②实战案例：力合股份（000532）在 2007 年 8 月 29 日突然放出巨量拉升，由此拉开了主力连续巨量凶狠吸货的序幕。而后期该股的消息佐证，主力应该是提前获悉创业板将推出的“内幕消息”，因此主力就匆忙地对创投概念的个股如力合股份、紫光股份等进行急速地、迫不及待地吸货建仓，目的也就是为了不给别的机构吸货抢筹的机会！

③操作诀窍：如果日后遇到这样的个股，可以在它洗盘之后，重新构筑上升通道和趋势成型之后再介入也不迟，这样操作就比较稳健一点。同时大家最好去研究一下该股的基本面和炒作的概念是否具备独特性和持久性！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 趋势是无敌的

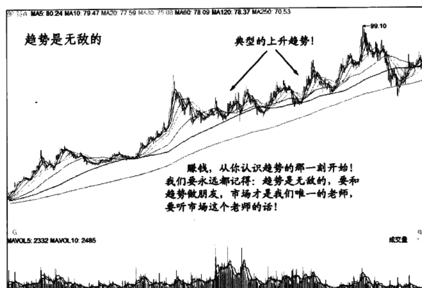


图3－10

分析要点（如图3－10）：

①技术原理：赚钱，从你认识趋势的那一刻开始，趋势是无敌的。要和趋势做朋友，市场才是我们惟一的老师。股市当中只有3种趋势：向上、横盘和下跌，而唯有向上的趋势才可能带给我们盈利的机会。我们只做向上趋势的个股，如能坚持这个原则，那么炒股赚钱成功的概率就会高很多。

②技术要点：均线的指向就代表着趋势的方向，10日均线的指向代表着短线的趋势，30日均线的指向代表着中线的趋势，60日均线的指向代表着中长线的趋势，120日均线即半年线的指向代表着长线趋势。

③实战案例：张裕A（000869），其30日、60日和120日均线的方向是典型的多头排列，均线的指向都是向上的，这就是典型的上升趋势。趋势一旦确立，短期内是难以改变的，像这样一直在走良好的上升趋势的个股，正是稳健投资者的最佳投资品种！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 不买横盘震荡的个股

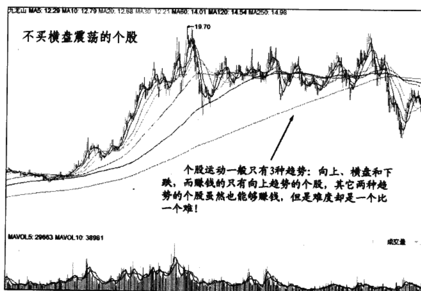


图 3-11

分析要点（如图 3-11）：

①技术原理：我们只做向上趋势的个股，向下和横盘走势的个股，建议普通的投资者不要去碰。不要去买类似图中的横盘震荡、趋势不明朗的个股。

②技术讲解：不买横盘震荡的个股，是因为这类股票不但不能带来多大的收益，反而会让我们错失许多更好的投资良机！请记住这个规律：股票的价格运动都是沿着阻力最小的方向前进的，而横盘震荡的个股，则是阻力多多、方向不明。这些都不是我们实战的首选！

③实战演示：九龙山（600555）自从在 2007 年 6 月 13 日创出历史新高价 19.70 元后，就一直在下面的一个价格区间横盘震荡至今。如果你在这大半年当中的某天买了它，估计也不会有多少收益。反之，买了一个上升通道的个股，那收益总会是有的吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 巧用二次冲高做短线

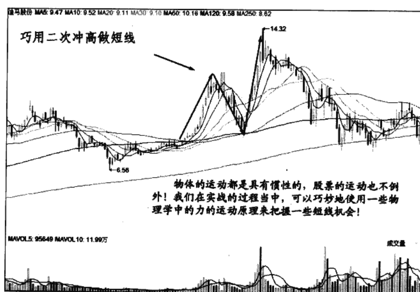


图 3－12

分析要点（如图 3－12）：

①技术原理：个股在急速拉高之后，突然由于遭遇利空消息，使股价又急速跌落。但是由于主力尚未完全出局，因此存在着再次（即二次）冲高的机会。这也是为什么较少有“单头”出货的形态，而多以“M 头”或者多头等复杂头部的形态来出货的原因。

②要点把握：有特殊的题材炒作，急速放量拉升股价，然后再急速缩量跌落下来，一般在 30 日均线或者 60 日均线位置附近处可以做超跌反弹！

③实战讲解：迪马股份（600565）在前期急速拉升后，因市场遭遇“寒流”而使股价缩量急速跌回原位，此时的下影线，便是一个介入的良机信号！同时期类似的个股还有银星能源（000862）、厦门港务（000905）、欣龙控股（000955）、新农开发（600359）、复旦复华（600624）、界龙实业（600836）、贵糖股份（000833）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 根据股性来制定操作策略

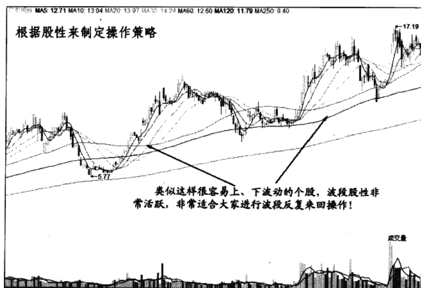


图 3－13

分析要点（如图 3－13）：

①技术原理：大家知道，操作股票背后的机构也是人。一个人的性格也决定了他操作股票的风格，因此，股票的走势也带有些“个性”。我们要学会在不同阶段适应不同操盘手操作的“性格鲜明”的股票！

②技术要求：在技术图形上，可以明显地看出个股是有“鲜明个性”的，并且有一定的规律可循的，而不是盲目的无规律波动！

③实战讲解：图中广东明珠（600382）的走势，大家就可以清楚地看出该股的“鲜明个性”是适合投资者来回波段操作的，而且每次最佳的介入低点几乎都是在半年线或者年线附近。类似这样的个股以前有大唐发电（601911）、张裕A、南宁糖业等，大家还可以寻找其他类似个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 如何判断趋势的转向

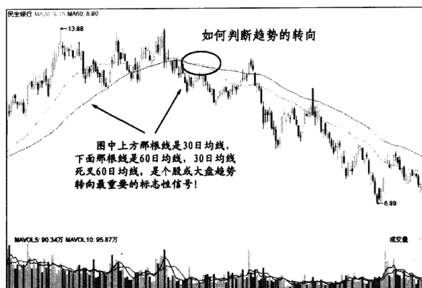


图 3－14

分析要点（如图 3－14）：

①技术原理：均线可以指示趋势！均线的走向代表了趋势的走向。

②技术要求：如果 30 日均线由原来良好的向上方向开始走平，并且逐渐向下拐头，这是中线趋势变坏的第一个“信号”，而确认中线趋势变坏的“准确信号”则是 30 日均线死叉 60 日均线！其他短线趋势、长线趋势的应用同理。30 日均线死叉 60 日均线是个股或大盘走熊的第一个警戒信号，其次是 60 死叉 120，最后确认熊市的到来是半年线死叉年线！

③实战讲解：民生银行（600016），30 日均线死叉 60 日均线，之后该股中线趋势转坏，通过这一简单的技术分析可以让众多投资者判断出“趋势的方向”。详情请参阅拙作《小钱致富——小黎飞刀炒股 6 招》一书！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 经典技术：典型的双（M）头图解

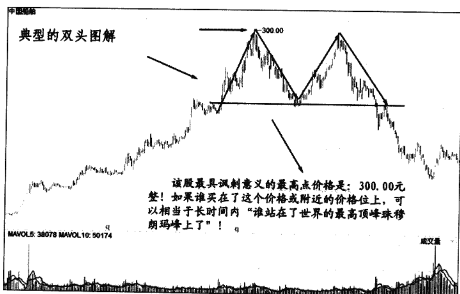


图 3－15

分析要点（如图 3－15）：

①技术原理：双头或双底形态是一种转向趋势的形态，当出现双头时，即表示股价的升势已经终结，而当出现双底时，即表示跌势告一段落。

②技术要求：通常这些形态出现在长期性趋势的顶部或底部。当我们确认双（即 M）头形成时，我们可以肯定双头的最高点也就是该股的顶点。当双头的颈线（如图中所示的横线即是所谓的“颈线”）被有效跌破时，就是一个可靠的出货信号；而当双底的颈线被有效突破，则是一个买入的信号。

③实战讲解：中国船舶（600150）在上图的走势就是一个典型的双头转向趋势形态，而且最具讽刺意义的是，号称“中国第一高价股”的最高点居然是 300 元整！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 根据年报的公开信息选股

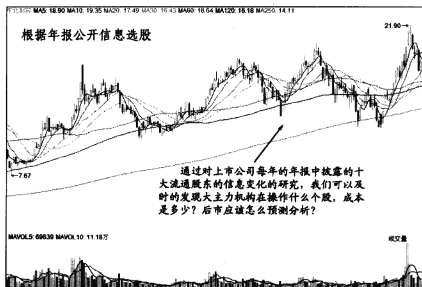


图 3－16

分析要点（如图 3－16）：

①技术原理：根据年报信息中公开的个股 10 大流通股东的持股信息，对比第三季度的 10 大流通股东，可以了解是否有机构在增持或者减仓，是否有新机构介入，是否有同系基金在“协同控盘”拉升股价。这些信息都需要我们认真地研究。

②实战讲解：东北制药（000597），年报的信息显示，相比第三季度，该股的股东持有户数减少了，筹码趋向更加集中状态；同时对比该股第三季度的 10 大流通股东信息，有 5 家基金新增仓介入，并且以海富通系列基金为主占据着榜首第一和第二的位置；第三季度该股的 10 大流通股东只有 2 个券商和 1 个基金持有，而在年报里，却增加了那么多新机构的面孔。结合图中的 2007 年 9 月 28 日～12 月 28 日的最后交易日来看该股图形，做一个简单的技术分析判断就是这些新机构的大概介入成本是 16 元左右，计算方法是：2 个季度最后的收盘价相加 ÷2－高抛低吸所降低的成本费用＝大概的介入成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 如何提前预知涨停板

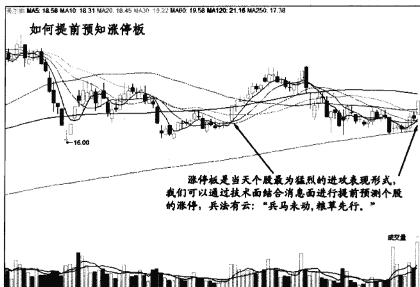


图 3－17

分析要点（如图 3－17）：

①技术原理：涨停板是当天个股最猛烈的技术进攻的表现形式。如何通过技术结合消息进行一些简单地分析判断什么时候哪只个股会涨停呢？原理就是结合消息和技术上的量能异动，兵法有云："兵马未动，粮草先行。"

②技术条件：消息面上要有对该股刺激的题材即将出现，技术面上是该股的量能异动提前地表现出主力机构的操作行为。

③实战讲解：美尔雅（600107），消息面上是"两会"的召开谈到金融体系的完善的议题。该股于 2 月 26 日提前突然放量，结合当时的时间和"两会"即将召开的时间，可以分析判断出有主力机构在吸货，提前介入建仓！3 月 3 日该股再度放量大幅拉升，而时间周期上也越来越接近了"两会"。3 月 4 日该股震荡洗盘调整，结合当天的"利空消息"（3 月 4 日一号提案适时征收资本利得所得税），可以分析判断是在洗盘，而收盘前的"典型跳水"则更是可以"印证洗盘"。因此，3 月 5 日该股涨停的机会很大，因为 3 月 3 日～5 日就是"两会"在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

京开幕的时间！

18. 经典形态：收敛三角形分析

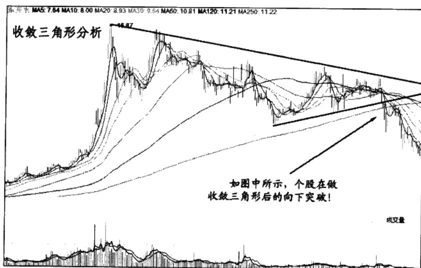


图 3－18

分析要点（如图 3－18）：

①理论阐述：收敛三角形是指反弹高点不断下移、下跌低点不断抬高的技术形态。收敛三角形至少需要 4 个转折点构成，即在一段时间内至少应形成两个高点、两个低点，通过高点和高点、低点和低点的连接可以得到两条聚拢的直线。上面直线向下倾斜，对股价具有压制作用；下面直线向上倾斜，对股价具有支撑作用。

②技术原理：收敛三角形通常表示投资者的投资心态比较缺乏信心和趋于犹疑，投资行为更加谨慎，观望心理占据上风。根据历史走势统计分析，这种形态在大多数情况下会延续原有的运行趋势，但是也有 1/4 的概率会演变成反转形态。

③实战讲解：一般情况下，收敛三角形形成的时间越长、构成的规模越大，向上突破后理论上的上涨空间也越大。一般由数月时间构筑的收敛三角形的突破上涨力度最强。如图中渝开发（000514）就是典型的收敛三角形技术形态！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 经典形态：双（W）底技术形态分析

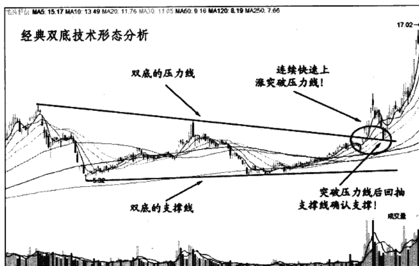


图 3－19

分析要点（如图 3－19）：

①理论阐述：当一只股票持续下跌至某一价格低点后出现技术性反弹，回升幅度一般为跌幅的 10%～80%，之后股价又再次下跌，当跌至距离上次低点距离比较近的地方时却提前获得支撑，股价因而再一次回升。股价在这段时间的移动轨迹就像“W”字母，这就是技术上所称的双底，又称“W”底。

②操作要点：形成第一个底部时，其回升的幅度约是最低点的 10% 以上，但在 80% 以下。双重底不一定是反转信号，有时也可能是整理形态，这要视两个波谷的时间差而定。通常两个低点形成的时间相隔超过一个月为常见。双底第二个底部成交量十分低沉，但在突破颈线时，必须得到成交量激增的配合方可确认。通常突破颈线后，会出现短暂的反方向移动，称之为反抽，双底只要反抽不低于颈线位置，形态依然有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20. 擒拿加速上涨的黑马

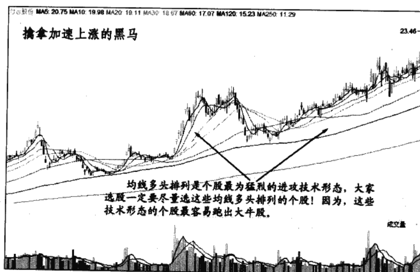


图 3－20

分析要点（如图 3－20）：

①技术原理：股票的价格永远是会朝着技术阻力最小的方向前进的，我们看盘的目的就是要弄清楚这个运动阻力最小的方向，并且寻找出那些能够不断创出新高的、跑赢同期大盘指数的个股，进而放弃那些横盘震荡整理或者处于下降趋势的个股。

②技术要求：均线形成典型上升趋势的多头排列，一旦突破，必将加速拉升！

③实战讲解：图中力合股份在完成吸货、震荡洗盘之后，重新缓慢地构造典型地上升通道，并且对抗大盘下跌，一旦时机成熟，这类个股必将加速拉升，完成最后的主升浪。还可以参照同时期的冠农股份、渝三峡 A 的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 均线多头排列买股法

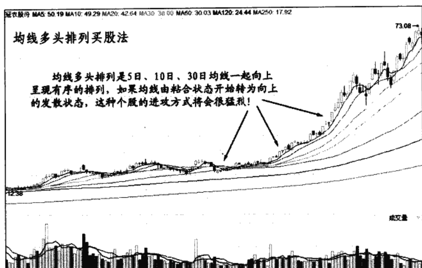


图 3－21

分析要点（如图 3－21）：

①技术原理：多头排列代表多方（买方）力量强大，后市将由多方主导行情，此时是中线进场的机会。相反，空头排列表示空方（卖方）力量强大，后市将由空方主导行情，此时应该持观望的态度，不能轻易进场。

②技术要求：均线多头排列要求的是 5 日、10 日、30 日均线一起呈现出向上有序的排列方式，并且短期均线在长期均线的上方，如果均线由黏合状态变为向上的发散状态，这种均线多头排列进攻方式将会比普通的均线多头排列方式更加凶猛！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22. 看盘技术：如何识别头部和支撑位

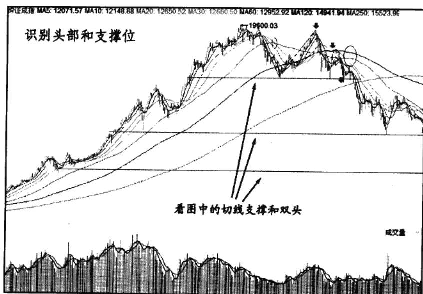


图3－22

分析要点（如图3－22）：

①量价背离：深成指数在最后的拉升阶段，成交量是与指数的上升呈现明显的背离状态的。一般出现量价背离，很有可能是行情的最后诱多拉升的出货！

②双（M）头形态：深圳成指出现比较明显的双头特征，但上证指数却没有，不知道大家是否留意到？历史上，上证指数的失真性和欺骗性比较大，因此，飞刀建议大家如果研究大盘，应该研究深圳成指的技术分析图形！

③均线与切线：如果一旦出现半年线（120日均线）死叉年线（250日均线），则是彻底确认熊市的到来！图中下方的3条线就是支撑线，前期被突破后的高点连线，会由原来的压力线转化为支撑线；同理，前期的低点被跌破后的低点连线，则会由原来的支撑线转化为压力线！

④实战运用：确定是双头形态后，要坚决清仓出货，不可犹豫；跌破双（M）头的技术颈线，则要坚决地实行止损，不然“青山”都可能留不住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23. 用周均线寻找大牛股

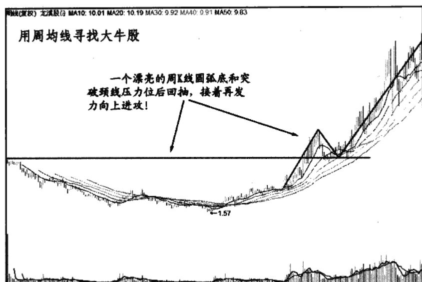


图 3－23

分析要点（如图 3－23）：

①技术原理：很多人习惯参照日均线去买卖操作和选股，其实不妨转换角度，就可以得到新的思维。在周均线中，由于大量的 K 线被压缩，周 K 线的均线趋势更加明朗、清晰。

②运用条件：设置周 K 线中的 18 周均线和 36 周均线，当前者金叉后者时，则是一波有效中期行情的展开，有时候甚至是一波牛市大行情的展开。这与半年线金叉年线的原理是一样的。

③实战运用：金叉和死叉使用时要注意两根均线的方向。若是死叉，两根均线的方向必定都是同时朝下的；若是金叉，两根均线的方向必定都是同时朝上的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 看盘技术：如何辨别老庄股

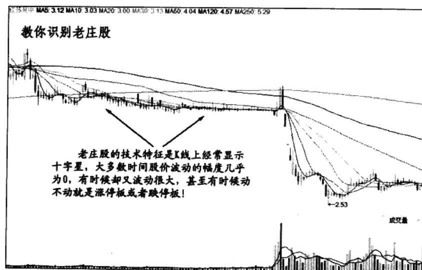


图 3.－24

分析要点（如图 3－24）：

①名词含义：老庄股就是被某主力长期控盘的股票，一段时间内一直有主力驻守其中，其股价走势基本不与大市同步。图形上常常表现为有长上下影线的日K线，忽大忽小、参差不齐的成交量，成交量不论大小，都与其流通盘不甚协调。最为典型的是其K线常常为小阴线或小阳线，甚至大部分还是十字星，形态上则变为长期保持“一”字形。

②老庄股基本特征：持股高度集中：主力持有大量的流通股份，其持股集中度一般大大高于其他个股；前期高涨幅：一般老庄股跳水之前，往往会出现惊人的涨幅，庄家即使跳水出货仍旧能保证有不低的收益；业绩差：跳水是个股价值的回归，业绩越差价格越高的个股自然越有跳水的理由；没有基金参与：虽然基金这几年的理财水平不尽如人意，但不可否认基金在信息管道上还是有相当的优势，至少在今年跳水个股的十大股东清单中我们都没有看到基金的身影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 单根均线操盘法

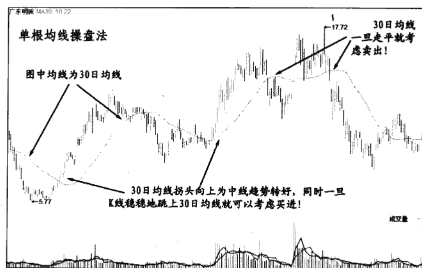


图 3－25

分析要点（如图 3－25）：

①名词含义：30 日均线也简称“30 日线”，它的含义是以 30 个交易日的收盘价格逐日相加，然后除以 30 得到 30 日的平均值，依次得到第一个平均值的点，然后往后面的交易日 N＋1 继续倒推计算，同时把这些所得到的平均值在树轴上以点表示出来，然后连成线，即得到 30 日线。

②基本用法：30 日线代表着个股或大盘的中线趋势，它的方向指向代表着中线的方向。30 日线朝上为中线趋势向好看多，30 日线走平为中线趋势开始逐渐看淡，30 日线朝下为中线趋势向下看空！

③特殊用法：当 K 线由 30 日线下方跳上上方并站稳时，那么可以考虑中线波段买进；而当 K 线由 30 日线上方跳到下方，则考虑中线波段卖出！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26. 看盘技术：辨别均线金叉和死叉

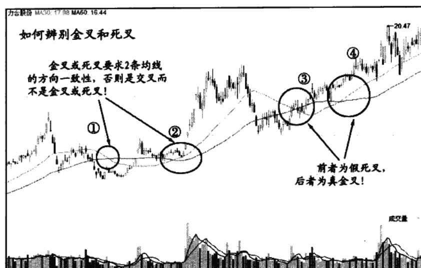


图 3－26

分析要点（如图 3－26）：

①名词含义：金叉的含义是指由一根周期较短的均线在下方从下往上穿越周期较长的均线，然后这两根均线方向均朝上运动，这种均线组合为“均线金叉”。反之为“均线死叉”。

②基本用法：一般金叉为买进信号，死叉为卖出信号，同时要结合均线系统的组合时间周期来判断是短线买卖还是中线波段买卖。特别注意的是，均线交叉之后的两根均线的方向，如果不是一致朝上或者朝下的，那只能算普通的均线交叉，而不是“金叉”或“死叉”了。

③实战讲解：如图中①③处的均线系统组合，你认为这是死叉吗？答案为否。图中②④处的均线组合是均线金叉吗？答案是的。关键就在于均线交叉之后方向的一致性问题。只有交叉之后，方向一致，才是真正的“金叉”或“死叉”，否则就是普通的均线交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 另类分析大盘短期走势

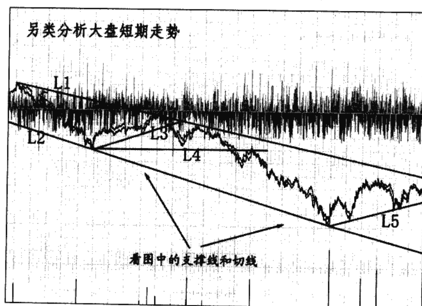


图 3－27

分析要点（如图 3－27）：

①技术作用：在技术分析中，人们对趋势线有种形象的说法，叫做“一把直尺闯天下”。只要你用一把直尺就能画出趋势线，就能看穿股价运行的趋势，做到在上升趋势中持股看多做多，在下降趋势中看空做空和休息。

②基本用法：用直尺在逐浪上升或者逐浪下跌的趋势当中，依次寻找出最突出的那两个高点或低点，然后把它们连成一条线，这就是趋势线。趋势线也可以像波浪理论一样划分出很多细分的趋势线。

③实战讲解：如图中的 L1 和 L2 趋势线就是大盘近期下降趋势中的压力线和支撑线。当 L3 趋势线被跌破之后，大盘就一直处于下跌趋势；L4 的支撑线也被跌破之后，仅仅是回抽了一下到 L4 线，遇到压力之后马上又掉头往下走，直到 L5 趋势线的出现，才逐渐改变了下降趋势；但是，L5 遇到的即将是很大的压力——L1 趋势线，能否突破这条趋势线是关系到大盘后面的中期走势。看到图中的几条支撑线和压力线，你是否觉得分析大盘也很简单呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 半年线死叉年线选熊股

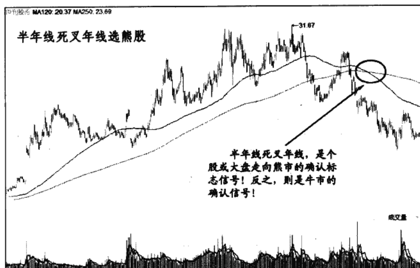


图 3－28

分析要点（如图 3－28）：

①技术含义：均线发生“死叉”后，个股或大盘的跌幅一般视均线的天数而定。如果是 120 日均线死叉 250 日均线，即半年线死叉年线，同时半年线和年线的方向也一致向下，那么这样的个股，起码是走成了“熊股”！中长线至半年以上没有大的起色与反弹行情！面对这样的个股，每一次反弹，均是卖出的机会！

②技术运用：图中半年线死叉年线，选出了这只熊股。这个案例是为了让大家更好地认识半年线和年线的威力！不然，大家总是觉得均线运用太简单了！趋势一旦形成，它的威力巨大的。

③小趋势服从大趋势！因为大趋势向下了，个股在“倾巢”之下是没有“完卵”的。飞刀的任何招式都要服从大盘这个大趋势！只有顺应大趋势，飞刀的所有招数才能成立和更好地运用！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29. 看盘技术：量价背离判断见顶

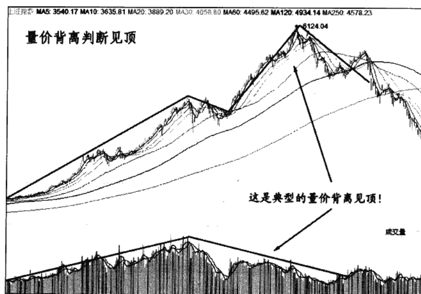


图 3－29

分析要点（如图 3－29）：

①运用原理一：量增价增主要是指个股（或大盘）在成交量增加的同时，个股（或大盘）的股价（或指数）也同步上涨的一种量价配合现象。量增价涨只出现在上升行情的初中期阶段。

②运用原理二：量缩价涨主要是指个股（或大盘）在成交量减少的情况下，个股（或大盘）的股价（或指数）却上涨的一种量价配合现象。量缩价涨多出现在上升行情的末期，也有可能出现在下降行情中期的反弹过程中。

不过，量缩价涨的现象在上升行情和下降行情中的分析是不一样的。在持续的上升行情中，适度的量缩价涨表明主力控盘程度比较高，但量缩价涨毕竟所显示的是一种量价背离的趋势，在随后的上升过程中出现成交量再次放大的情况时，可能意味着主力在高位出货。在持续的下降行情中，有时也会出现量缩价涨的反弹走势。由于跌幅过猛，主力没能全部出货，用少量资金再次将股价拉高，造成量缩价涨的假象，利用这种反弹走势达到出货的目的。总之，对于量缩价涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行情，投资者应区别对待，一般以持股或持币观望为主。

30. 四线黏合选牛股

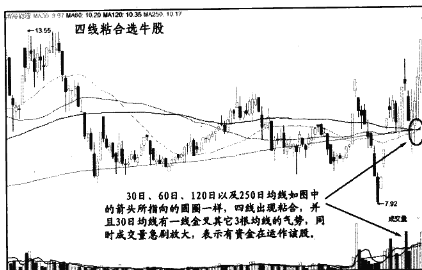


图3－30

分析要点（如图3－30）：

①技术条件：30日、60日、120日和250日均线四线出现黏合，并且30日均线有一线金叉其他3条均线的气势，同时成交量急剧放大，表明有资金在运作该股。2008年4月8日该股的尾盘半小时拉涨停，大概动用了约1.5个亿的资金，显示主力资金雄厚与操盘凶狠，前期的连续暴跌和连续涨停可以看出该股主力操盘手法的凶狠！

②实战分析：该股具有区域政策倾斜概念，自从今年“两会”后，该股便异动连续两个涨停板；之后随大盘调整而连续暴跌，然后提前大盘走强连续涨停反弹，完成了剧烈的震仓洗盘；随后该股又突破前期高点阻力，创出新高，主力投入巨额资金，意图深远！

③实战运用：当四根均线黏合后向上发散多头排列，耐心等待该股的缩量回调，然后大胆介入，与主力共舞！注意资金要分批使用，建仓要有耐心，买进之前要谨慎，卖出时候要果断！止损也要果断！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31. 复合招数选股法

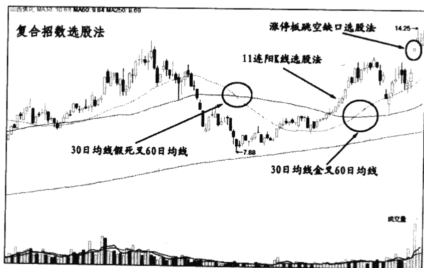


图 3－31

分析要点（如图 3－31）：

①N 连阳吸货选股法。图中可以看出，该股逆大盘趋势连续收出 11 连阳，并且成交量是配合着温和放大的。

②跳空涨停板缺口突破选股法。在经过前期 11 连阳后震荡洗盘，在利好消息的刺激下，该股一举以“跳空缺口涨停板突破”历史高点。由于突破的是历史最高点，结合后面整体的大盘分析，可以知道此缺口应该会被回补，以确认最高点突破是否有效。只要回补缺口时量能是明显萎缩的，那么就是有效地突破！

③假死叉和真金叉辨别中线波段黑马。

④涨时放量，跌时缩量。凡是不符合这个理论的，大多数都是不健康的量价配合。如图该股在突破历史最高点后，反复剧烈震荡时，该股就呈现了经典的“量价配合理论”！阶梯式螺旋攀升的量能配合，绝对经典。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32. 下跌途中的被动修复

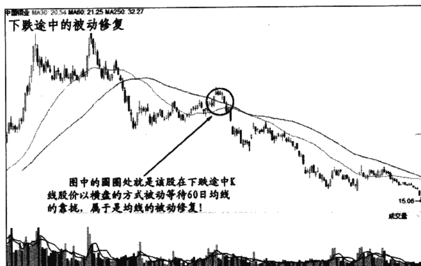


图 3－32

分析要点（如图 3－32）：

①技术含义：均线在很大程度上代表着市场的成本，而市场成本的变化最直接的体现就是均线的运行变化。股价和均线之间存在强大的吸引力，当股价远离均线时，由于成本因素将导致股价向均线回归，从而形成回调或反弹。这一现象叫做“均线修复”（股价与均线之间的力量平衡修复）。

②技术分类：股价在修复均线时，会出现两种情况：主动修复和被动修复。主动修复是指当股价偏离均线太远时，主动而且快速向均线回归，这种现象一般出现在顶部和底部。被动修复是指当股价偏离均线以后，在原地踏步，被动地等待均线向股价靠近，这种现象一般发生在上涨或下跌的中途，表现为强势整理或下跌抵抗。这是一种中继信号，一旦均线跟上来以后，股价仍将保持原有的上涨或下跌趋势。

③技术运用：图中个股出现下跌途中的均线被动修复！这是大盘目前的一种中继信号，一旦均线跟上来以后，股价仍将保持原有的下跌趋势。除非基本面上出现利好，否则技术上分析，大盘短期难以有较大的反弹，即使反弹，受到的阻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力也很强大。

33. 炒股经验：熊市里的假突破

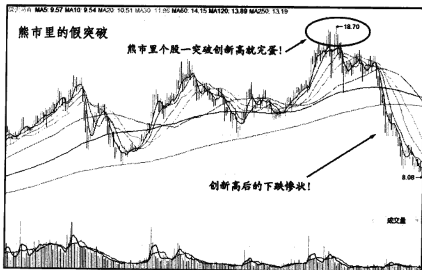


图 3－33

操作要点（图 3－33）：

①技术原理：股谚有云："在牛市里，个股 10 个突破创新高中有 9 个是真的；在熊市里，个股向上突破 10 个当中有 9 个是骗人的，而向下跌破，10 个当中则有 9 个是真的。"

②运用条件：根据市场明显确定是转折后，变成牛市或者熊市里的个股突破或跌破的实战经验总结；运用的条件主要是针对那些在牛市里或在熊市里做向上或向下的一种突破形态的个股。

③实战讲解：深天马 A（000050）在牛市明显结束，市场初步进入熊市的第一阶段后，在 2008 年 1 月 25 日逆市场趋势创出个股历史新高。这种属于后知后觉似补涨的个股，一旦补涨创下新高后，会有点类似完成任务似的，立马掉头往下走，从而套住很多投资者。随后，该股便又毫不犹豫地跟随大盘进入熊市！所以，一旦市场进入明确的下跌趋势或者熊市后，个股的向上突破 10 个当中有 9 个是骗人的，而向下的突破，10 个当中则有 9 个是真的！把握了这一实战经验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望大家在以后的过程当中谨记“血的教训”！

34. 如何辨别真假K线

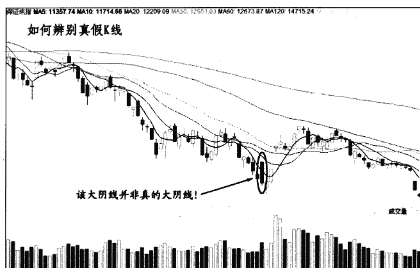


图3－34

分析要点（如图3－34）：

①该股当天受利好消息的刺激，沪深两市的大盘高开低走，尾盘终于在技术形态上收出了一根“大阴K线”。其实，这根大阴线是假的阴K线。也许很多投资者会被市场的技术表象所迷惑，只要大家认真、细心地研究清楚其中的“诡秘”，自然就能辨别真假了。

②参照当天两市的真正涨跌幅，如果没有利好的情况下，两市当天其实是收小阴或小阳K线，而不是所谓的“大阴线”。在看清楚“真实K线”之后，再去做技术分析，就能对后市做出准确地判断与反应操作了。

③在深圳指数K线图上，只要K线不跳上10日均线，就坚决不要买进！把握这个原则，80%的概率不会让你亏大钱！当然亏小钱也是有可能的。积小赚或者大赚，尽量80%的概率不亏钱或者少亏，这是股市里的重要生存法则之一！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35. 计算机构资金的流向

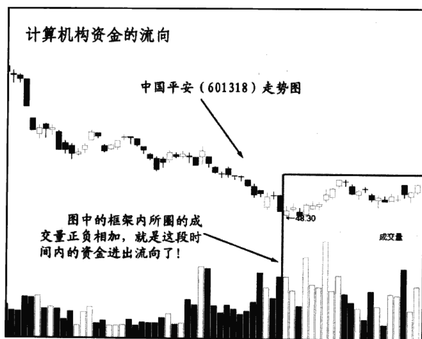


图 3－35

分析要点（如图 3－35）：

①这里有个土办法来计算机构资金的流向：资金流向＝N 天内所有的成交金额累计相加。注意，当天个股的收盘价格如果是涨的则金额为正数，收盘价格是跌的则金额为负数。累积相加之后，数值如果还是正值，则表示该股资金是净流入；如果是负值则表示净流出！一般计算为最近 5 天、10 天和 20 天等。

②中国平安在下探出最低点之后 21 天的成交金额正负累加为 279.45 亿元，这说明在这最近的 21 天内，中国平安有机构在大量地吃进，大概金额为 200 多亿。在股价大幅下跌的情况下，极有可能就是机构在买进。

③大家想想，散户有这样的资金量和胆量买进吗？这里要么是机构在对敲或对倒忽悠别的机构或散户进来接盘，要么就是大机构在搏杀和“忽悠”中小机构及中小散户，把筹码“骗”过来。结合当时的行情来看，后一种情况的可能性更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36. 提高你的风险控制意识

10万本金亏损比例（金额）	剩余比例（金额）	剩余本金“回本”所需涨幅	风险程度
5%（0.5万）	95%（9.5万）	5.30%	很小
10%（1万）	90%（9万）	11.10%	较小
20%（2万）	80%（8万）	25%	小
30%（3万）	70%（7万）	43%	危险
40%（4万）	60%（6万）	66.70%	很危险啊
50%（5万）	50%（5万）	100%	翻本渺茫
60%（6万）	40%（4万）	150%	翻本基本无望
70%（7万）	30%（3万）	234%	翻本已无望
80%（8万）	20%（2万）	400%	绝望了

图3－36

分析要点（如图3－36）：

①我相信任何人看了上图的数据后，都不会无动于衷的。请读者对图中的数据认真地总结与反省！反省一下自己到底有没有形成一个的独立交易和风险承担系统，自己的风险承受底线到底在那呢？

②或许，投资者把太多的时间都花在了如何寻找到牛股和短线黑马上了，从而忽视建立自己的交易系统，很少去研究和建立自己固定的盈利模式。

③在股市遭受巨大亏损的投资者，往往都是因为他们在入市交易前没有做好止损价格点的设置和严格执行。这就如你的车子没有安装任何刹车装备，你就敢大胆地开上高速公路！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37. 看盘技术：均线黏合向下发散型下跌

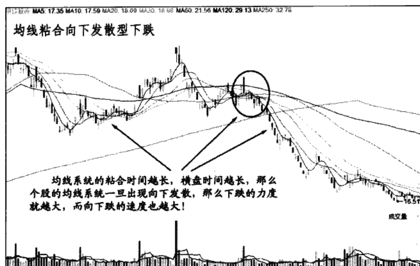


图 3－37

分析要点（如图 3－37）：

①名词定义：均线系统由原来的无序状态开始逐渐在高位黏合，经过长时间的震荡横盘后，开始随着大趋势向下滑行。由于横盘累积了大量的做空动能，一旦趋势转折向下，就会导致跳水走势，同时均线系统呈现张口形态向下大幅度扩散！一般出现在个股大幅度拉升后的长期横盘情况中。

②技术特征：既可出现在上涨后横盘末期，又可出现在下跌后横盘末期。这是一个卖出信号，后市看跌。无论激进型投资者，还是稳健型投资者，见此信号应及时止损离场。

③补充说明：均线系统的黏合时间越长，横盘的时间越长，一旦个股的均线系统出现向下发散，那么下跌的力度就会越大，下跌的速度也越快；同时，如果向下发散时成交量同步放大，则后市更加不妙，三十六计，跑为上计！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38. 经典讲解：对抗大盘选股法

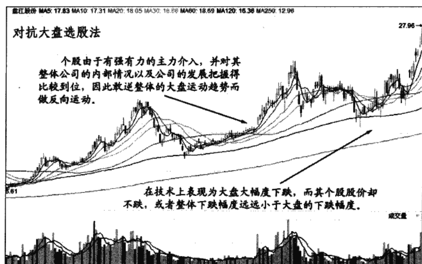


图3－38

分析要点（如图3－38）：

①技术原理：有大主力介入个股，并对个股公司的内部情况和公司发展把握得比较到位和透彻，因此主力敢于运作个股逆大盘运动趋势而做反向运动。在技术上表现为大盘大幅度下跌，而个股股价抗跌、横盘或者跌幅远远小于大盘的下跌幅度。这是由于个股的主力大力护盘所导致的，并且成交量萎缩，说明主力高度控盘。

②技术特征：个股的中长期均线系统都保持得比较完好，至多会出现30日均线“假死叉”60日均线，而60日、120日和250日长期均线系统却是依然表现为多头排列的强烈进攻形态。

③实战讲解：盘江股份（600395），从2008年1月份以来，整体走势表现远远强于大盘和其他个股，长期均线系统保持良好，并且其行业属于不可再生的能源类煤炭板块。该股在经历了缓慢而较长时间的小幅度横盘震荡整理之后，又逐渐走出均线典型的中短期强烈进攻形态——多头排列，大家可以密切关注它！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39. 散户经典投资分析

图 3－39

分析要点（如图 3－39）：

①主力在运作一只股票前，会长时间地调查、研究和分析，制订出周密的计划，等各项指标调整到位，才敢慢慢行动；散户看着计算机屏幕，三五分钟即决定了买卖操作。主力用几亿到几十亿资金去做一只股票，散户用十万到几十万元做十几只股票。主力一只股票做一年甚至几年，散户一只股票做几周甚至几天。主力一年只做一两只股票，散户一年做几十只股票甚至上百只股票。

②主力虽然有资金和信息等方面的优势，但对道琼斯理论、趋势理论、江恩法则等基础理论烂熟于胸；散户 K 线理论都没能很好掌握，就开始宣扬技术无用论。主力非常重视散户，经常了解他们的动向，做到知己知彼，并谦虚地说现在的散户越来越聪明；散户对主力的行动和变化不屑一顾，常常说骂主力是小庄、弱庄甚至傻庄。主力做完一只股票后就休息；散户做完一只股票嫌没赚多少，不知疲倦继续操作，决不休息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40. 分析倒立的大盘K线图

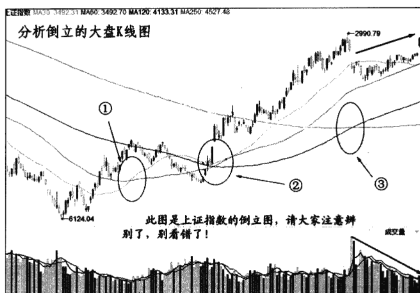


图3－40

分析要点（如图3－40）：

①很多时候，人们习惯了用正常的眼光去看待周围的一切事物，形成公式化的思维模式。股市是一个只有少数人赚钱的地方。在这里，必须要求你用少数人的思维和眼光去看待和思考各种问题，只有这样才能赢利，才能在这个市场立足和生存。

②上图是一幅上证指数的K线倒立图，可以明显看出，目前市场是在走牛市的第一阶段。图中①②③处，30日均线金叉60日均线，60日均线金叉120日均线，半年线金叉年线，这一切都是牛市来临的信号。接着就是需要面临调整以巩固牛市的第一阶段行情了，如上图即将可能出现的量能与价格背离的假突破。

③请记住，这是倒立的K线图的正常分析。如果我们把它还原，恰好是证明了目前市场是处于熊市的第一阶段！而且是熊市第一阶段的尾声阶段。倒立图是牛市需要调整，那正立图就是熊市需要反弹。运用逆向的思维思考问题，一切都显得如此简单直白。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章　7个法则和9个绝招

第1节　股市生存7个法则

在狼的世界里，没有对错，只有成功；没有正义，没有罪恶，只有一个目的——生存。

在残酷的股票市场中搏杀，广大中小投资者是“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”这条股市生物链的底层。只有学会狼的生存法则，才能在股市中生存下去，活得更久。

第1法则：吃“最肥的肉”——拿最强的牛股

在股市中，要想获得巨额利润，就要抓住市场中最牛的强势股，这是我们操作成功的一个重要条件。

1. 操作精要

①树立大局观，站在全球经济发展的高度去透视和研究市场投资热点。投资从某种意义来说就是一种眼光，这种眼光需要你对一个国家的整个经济发展情况以及全球经济发展趋势进行判断。投资者只有具备了这种大局观，才能站得更高，看得更远，才能了解市场的热点，从而抓住市场某个阶段中最具暴利的龙头个股。

②挖掘市场中最具爆发力的潜在题材。市场发展的每一个阶段，都会有某些特别火爆的炒作题材。而火爆题材的炒作，是潜在的题材与各种条件共振而产生强劲的爆发力，这种题材不是空泛的，而是有丰富的内涵和想象空间的。比如，南方航空的炒作，就是炒作人民币升值、收购和兼并及行业整合这一题材；又如，钢铁行业的整合题材，使得整个板块的估值得到提升，吸引机构大举重仓买入。我们只有时时关注市场发布的各种信息，并善于从众多的信息中深入挖掘出那些极具潜力的重大题材，才能真正捕捉到未来市场的强势品种。

③关注表现异常的股票，这是实战中捕捉强势牛股的一个重要方法。强势股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的走势往往比其他个股要好得多，在大盘震荡、洗盘、调整或大跌的，强势股表现出异常的坚挺和抗跌。俗话说："吹尽黄沙始见金"，在大盘暴跌调整的时候，是最容易发现黄金股的时候。比如，在5·30大跌时，招商银行和万科A在市场暴跌的调整中，先于大盘企稳止跌；而上涨时，它们又先于大盘启动。只要我们细心捕捉这种异常坚挺和抗跌的股票，且又符合当时的市场炒作热点，勇于擒拿该板块的龙头，十有八九会骑上飙升大黑马。

④选择主流热点中的龙头进行操作。抓住最强的牛股，就是要寻找到主流热点板块的龙头，然后再在这些板块的各个龙头股中寻找最强的牛股。"龙头老大"的地位是其他个股根本无法替代和动摇的，它在市场中有着强大的"领袖"魅力！龙头股的收益是同板块的其他个股远远无法比拟的，比如证券板块的龙头股中信证券从3.97元涨到前期最高的117.89元，涨幅近40倍；同类板块的宏源证券从4块多起步最高涨到53元，涨幅才10倍多一点。中国人寿从最低点起涨到目前最多才翻了1倍多，而中国平安却涨了3倍多。

⑤关注有大资金介入、时常出现在涨幅榜上个股。如何寻找真正的主流热点板块呢？实战有一个小技巧：一个板块中多数个股的均线呈上升初中期的多头排列，并且有一定规模的资金进入该板块，同时板块中的一些个股不断地出现在涨幅榜上，当上面3个条件满足时，这个板块就可能属于热点板块，板块中表现最抢眼的个股就是龙头股。

⑥巧识龙头股的特征。一般来说，板块中的龙头股有以下几个特征：在同一板块启动时，它往往最先启动，而且涨幅最大。板块中的个股群体启动时，它经常是第一个冲击涨停板的。在板块进行调整时，它是跌幅最少、最抗跌的个股。王者地位，影响力巨大，具备着其他个股无法比拟的超级人气与号召力。比如航空、农业、机械、高速公路、机场、港口、钢铁、有色、电力、煤炭、地产、金融等这些板块都有其自己的龙头，因我们的资金有限，不可能分散投资，所以要选择龙头股中的龙头。

2. 实战案例1：南方航空（600029）

2007年3月下旬至5月8日，该股在股改对价提高近一倍和承诺"股改后三年内可供分配利润不低于50%"的利好消息刺激下，停牌前连拉8个涨停板，6月18日复牌后，正值大盘调整，而南方航空却拒绝下跌，经过了20个交易日的横盘。7月18日，该股开盘后经过一个半小时的盘整，突然拔地而起。由于受益于人民币升值，其业绩大增，南方航空疯狂飙升，短短两个月时间，股价就从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.00 元左右最高涨到 30.50 元，翻了 3 倍多（如图 4－1）。

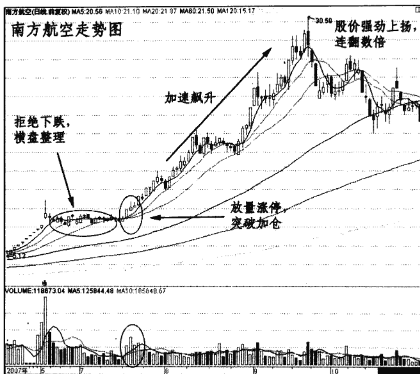


图 4－1

2. 实战案例 2： 山东黄金 (600547)

2007 年 6 月 6 日，该股放量涨停，一举突破整理平台，连续逆势强劲拉升，至 8 月 7 日股价跨越百元，随即再筑平台进行短暂调整。8 月 17 日的盘中调整则是再次加仓的良机，此后一直到 9 月 13 日该股创出 201.50 元新高，涨幅近 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

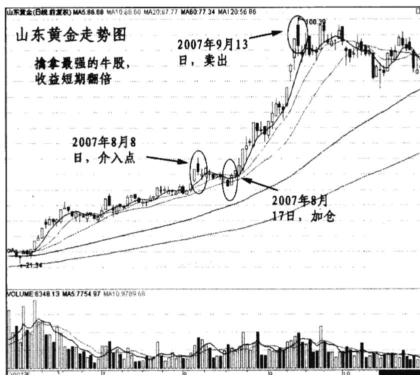


图4－2

第2法则：套“烈性野马”——做最具攻击性的股票

逼空向上攻击，是牛市中一道独特的风景线，也是主力最凶狠最强悍的一种拉升手法。

如果说拿最强的牛股是飞刀抓中长线黑马的一大原则，那么套“烈性野马”，做最具攻击性的股票，则是飞刀最重要的短线法则，也是最具短线攻击性的一个法则。

这种最具攻击性的牛股可以是主流热点板块的个股，也可以不是，但它却最具短线的爆发力，往往是逼空式的上涨拉升。如果捕捉到这种短线大黑马，收益将是相当可观的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 操作精要

①短线“烈性黑马”通常是大资金的主力或有实力的短线游资所为。其特征是快速建仓、快速拉升和快速派发，尤其是采取逼空式的拉升，让人望“涨”兴叹。因此，对于有大资金主力介入的股票要倍加关注，一旦发现有启动迹象，就要及时果断地介入。

②短线“烈性黑马”背后常常有爆炸性的炒作题材，如收购兼并、资产注入、业绩暴增和重大重组等。因此，我们要善于挖掘市场中具有独特题材的个股，还要时刻做好介入的准备。

③一旦“骑”上“烈性黑马”，还要严防被主力凶狠的洗盘震出场外。飙涨的“烈马”一般在拉升前和拉升途中都会有多次“凶狠”的洗盘，这是“烈马”的特征！这种逼空上涨的股票一般都会走出翻倍的行情。

④“烈性野马”式的股票当拉升到主升浪的最后阶段，其K线图中往往显示出陡峭的形态，只要它的上涨趋势一旦显露出如“价升量缩”或“高位滞涨”的疲态，就要及时考虑获利出局，以保住胜利果实。

2. 实战案例：中国铝业（601660）

2007年4月30日，中国铝业在中国A股市场挂牌上市。

飞刀对这只大盘蓝筹股情有独钟，因为中国铝业是吸收合并山东铝业、兰州铝业之后成功实现A股上市的。中国铝业已成为我国规模最大的氧化铝、原铝运营商以及电解铝生产商，同时也是全球第二大氧化铝和第四大原铝生产商。对于这样一只自然资源类的优质大盘股，从上市的那天起就被众多的投资者关注。

中国铝业上市当日，以比发行价溢价200%的价格开盘，并一直强劲地维持到尾盘，这说明看好中国铝业的机构和投资者非常多。中国铝业上市后确实表现不同凡响，在25个交易日里，一共收出17根阳线，8根阴线，涨幅25%，是上证A股指数同期涨幅的4.24倍。据此，逆市上涨的中国铝业在受到市场主力机构的青睐后，已经显露出黑马的特征。

7月16日，中国铝业创出了上市以来的地量，换手率仅为1.79%，跟以往每天5%以上的换手率相比，这是一个非常重要的抄底信号，地量见地价，是进攻的最好时机！

7月23日，中国铝业刊登公司吸收合并包头铝业的预案说明书，停牌一小时，复牌后随即高开进攻，盘中一直保持强劲走势。此刻，中国铝业已露出典型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“烈马”的迹象，根据飞刀的实战经验，烈性野马一旦疯狂飙升，一般股价至少可以翻1倍以上。

7月31日，中国铝业放量突破前期高点，股价创出25.75元的新高。但是，次日该股重露烈性野马的凶相，以“跳水式”洗盘在日K线图上形成“穿头破脚”的走势，想让先前介入的投资者抛出手中筹码。第二天该股开盘便直接收复“失地”。此后，中国铝业便开始狂马飞奔，股价从25元一直拉到35元才进行了一次短暂的调整，然后主力再次以更猛烈的逼空手法拉升上涨！仅仅6个交易日，就有4个涨停板，股价狂飙50%，由此可见该股主力操盘手法之凶狠野蛮，把野马的烈性表现得淋漓尽致！

8月29日，中国铝业创出59.80元的天价，完成了最后的攻击任务，这匹烈性野马在短短的一个月时间里涨幅高达3倍（如图4－3）。

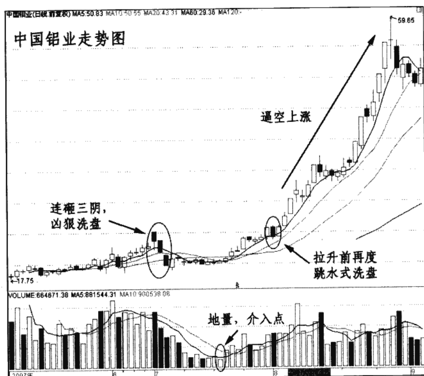


图4－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不论在熊市还是牛市中都有这样的机会，但这种机会是可遇而不可求的。许多投资者应该不会忘记2003年11月底上海梅林和2004年9月14日海虹控股的走势，两只个股都是逼空上涨走势。在2007年的牛市中，飞刀印象较深的这类股票还有很多，如海马股份、鲁泰A、豫光金铅、中金黄金以及江西铜业等。最为深刻的要算是海马股份和鲁泰A了（如图4-4，图4-5）。

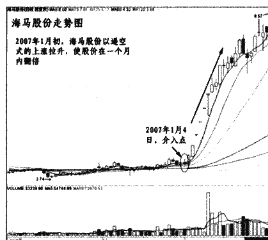


图4-4

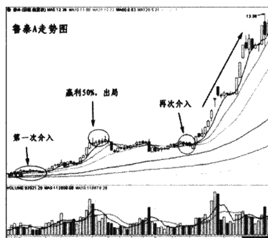


图4-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3法则：尽情“贪婪”——让利润最大化

索罗斯曾说过一句名言：“当你对一项交易充满信心时，你必须寻找‘咽喉要害’。要成为一头贪婪的狼是需要勇气的。”我们要在实战中遵循世界投资大师的这一教导，在有把握的投机行情中，采取“重仓大赚”和尽可能地抓住“每一个波段”，使自己的利润达到最大化。

来到这个市场，就要学会狼的贪婪，这样我们才能更好地生存在这个残酷的市场里。但是，贪婪又绝不是没有把握的贪，而是在很有把握的时候才贪婪。平时要积极主动地攻击市场的主流热点和龙头股，而不能总是幻想自己持有的股票成为黑马，不要整天做些活性很弱的个股。飞刀“贪婪”的操作原则是：当看准了一只大牛股时，在认为很有把握的时候重仓它，尽可能在能力范围内抓住这只牛股的大部分利润，同时一定要设置好止损位，严格执行！

1. 操作精要

①看准了一只牛股，就要重仓。假如你看准了一只牛股，却只买了1手，即使这个牛股翻了10倍，但是对于你的操作来说，又有什么意义呢？所以，如果你真的看准了一只牛股，认为很有把握，那么你就应该重仓甚至满仓它！

②要尽可能抓住牛股的所有利润。如果你看好一只牛股，并且是重仓甚至满仓了，如果在赚了10%多一点的时候就卖了，那样的操作也是没有任何意义的。

③要针对自己有把握的机会进行贪婪和重仓甚至满仓。对于一只股票，在没有经过你的认真研究分析之前，在不是很有把握的时候，就不要随便地就去重仓一只股，切记随意性地重仓或满仓操作。

④认准了一只牛股，就要坚定地持有。对于主力故意制造的破位洗盘或者跳水、甚至跌停等凶狠洗盘手法要有所认识，不然你很容易就被主力中途洗出局外。

⑤学会保住“贪婪”所得到的利润。不要毫无节制地贪，要懂得该收手的时候就收手。

2. 实战案例

飞刀和助手阿明操作北京城建（600266）和佛山照明（000541）就是尽情“贪婪”大部分的利润的例子（如图4－6，图4－7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

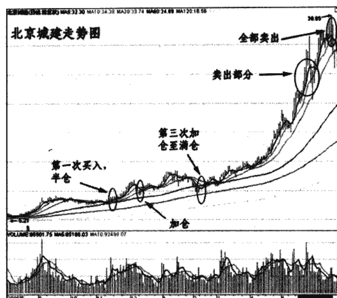


图 4－6

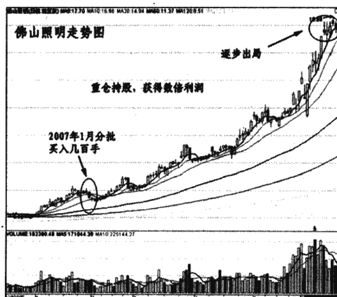


图 4－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4法则：校正自己，永远比观察市场更重要

成功的交易者总是睁着两只眼，一只眼睛望着市场，一只眼睛永远望着自己。任何时候，最大的敌人就是你自己。校正自己，永远比观察市场更重要。

日本近代有两位一流的剑客，一位是宫本武藏，另一位是柳生又寿郎。当年，柳生拜师宫本，学艺时，问宫本："师傅，根据我的资质，要练多久才能成为一流的剑客？"宫本答道："最少也要十年吧！"柳生说："哇，十年太久了，假如我加倍苦练，多久可以成为一流的剑客呢？"宫本答道："那就要二十年了。"柳生一脸狐疑，又问："假如我晚上不睡觉，日以继夜地苦练呢？"宫本答道："那你必死无疑，根本不可能成为一流的剑客。"柳生非常吃惊："为什么？"宫本答道："要当一流剑客的先决条件，就是必须永远保留一只眼睛注视自己，不断反省自己。现在，你两只眼睛都只盯着剑客的招牌，哪里还有眼睛注视自己呢？"柳生听了，满头大汗，当场开悟，终成一代名剑客。

炒股也是如此，当你将所有的精力关注赢利目标时，受到市场的刺激和诱惑，情绪常常会随着市场跌宕起伏，心态会逐渐丧失宁静平和。最终，反而事与愿违。

香港《信报》一位著名的财经评论家曾说过，失败的投资心态主要有两种：一种是因恐惧而投资，表现是操作上的患得患失，希望有安全感而不肯冒险，避免承担风险而一再错过机会；一种是因怨恨而投资，表现是操作上的过分冒进，急于求成而走极端，或过分看好，或过分看淡，敢于承担风险却过于草率。

股票投资其实是一个很累的行业，每天开盘前要上网看新闻，交易时间要盯盘操作，收盘后还要复盘研究等。然而，更累的是我们的心。因为我们每天都要和自己的人性弱点作斗争，都要和自己的欲望和恐惧作斗争。股市亦如战场，只有战胜自己的欲望才有可能在这个充满风险的地方获得利润。炒股时，我们的心态一定要平和，不要因为股市的暴涨暴跌让心情急剧波动。在多年的投资生涯中，飞刀深切感受到，心态的平和胜过于任何所谓的高超的操盘技术。请记住：在股市中要想生存更久，并获得成功，不能只盯着自己账户上的盈亏，而是要经常地校正自己的错误，以适应市场的变化，使自己随时都能坚持和把握正确的"操作方向"。

飞刀在实战中也曾亲历过这种痛心的教训。2006年7月，大盘进入调整，市场正处于热点炒作转换之际。飞刀根据以往的经验，每波行情启动后科技股都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被炒作一次，于是主观臆断买入尚在“沉睡”中的老牌科技股上海梅林。然而，市场却并不随着你的臆想而变化，飞刀拿着上海梅林几个月，结果它却横盘不动。这几个月中，金融股和地产股却脱颖而出，成为市场的“娇子”。飞刀因此白白坐失良机，直到了10月份，飞刀深深地反思和反省自己的错误，果断卖掉上海梅林，改变思维，主动对热点板块和龙头股进行狙击操作。

反省自己、战胜自我，及时校正自己的思维，有时并不是件容易的事情。但也只有校正自己，留下一只眼睛盯着自己，并及时地修正自己的错误，才能取得了一个又一个的佳绩。

第5法则：学会“逃命”——保护资金的最大安全

索罗斯说：“如果必须就我的操作技巧做个总评，那么我会选择一个词——存活。”著名投资大师丹尼斯也说：“无论什么时候，都要牢记风险的存在。因为有时恶劣的环境可以消灭一切。面对市场，宁可高估风险，也不可懈怠疏忽；面对风险，只能回避，不能硬拼。”

飞刀一踏入股市就经受了熊市的“洗礼”，对“学会逃命”感受最深。

我们在股市里的无数次交易，不可能每次都正确。就连索罗斯和巴菲特都有操作错误的时候。1987年，索罗斯认为世界的股市面临崩盘，他判断会从日本股市开始，然后美国股市跟进。然后，他不断做空的日本股市不但没有下跌，反而不断走高，错误的分析判断和操作使他受到重创。索罗斯此时并没有执迷于自己最初的操作判断，果断认赔出场。尽管这次投资失败，但当年他的基金仍有14%的盈余。

2007年5月初，当上证A股指数站上4 000点时，许多人禁不住诱惑疯狂地追买进去，置管理层发出“股市有风险”的警示于不顾，结果很多人在5·30的暴跌中损失惨重，教训深刻。

在股市中，我们不但要学会贪婪和盈利，还要学会止损和逃命。无论何时，我们都要牢记风险的存在，时时警惕风险的来临，学会“逃命”，以确保资金的安全。从某种意义上说，资金的安全是成功的关键，是在充满险恶和荆棘的股市中的立身之本。

止损的最高境界在于心，而不是在于技术。很多人总是无法克服自己的贪婪和恐惧，无法控制好自己的心态，所以在该止损时总是犹犹豫豫，因为他无法接受和面对亏损的局面！怎样在危险来临时“逃命”呢？首先，要树立一个好心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，时刻警惕风险，当风险来临前随时准备着“逃命”！其次，尽量减少失误的几率，不要随意性地进行操作，不要频繁地进行短线交易，不要凭小道消息而进行买卖……

飞刀的两大股市保命法宝就是10日均线理论和“股市保本”口诀。

1. 10日均线理论

10日均线是短线波段的生命线。股价运行在5日、10日均线之上就是健康的，最低限度也一定要运行在20日均线之上。如果股价一旦跌破10日均线时，你就要小心警惕了；如果10日均线走平甚至是拐头向下（有时是10均线死叉20日均线）则是短线波段甚至可能是中线行情变坏的标志！建议此时短线果断出局！

2. “股市保本” 炒股口诀

①5日均线是股价短线运行的保护线，跌破它则是短线操作的警戒信号！10日均线是短线波段的生命线，跌破它短线生命将不保！

②20日均线是股价中线运行的保护线，跌破它则是中线操作的警戒信号！30日均线是中线波段的生命线，跌破它则中线生命将不保！跌破60日均线的生命线，那就是重大亏损！如果再跌破120日均线（半年线），那将是巨额亏损，血本无归了！

3. 实战案例1： 济南钢铁 (600022)

2007年7月23日，该股以涨停板的方式结束了下跌后的整理平台，7月25日，10日均线与20日均线金叉，可判断一波上涨行情即将展开。此后，股价一直稳稳站在20日均线上方，直至股价翻倍。2007年10月29日，10日均线与20日均线形成死叉，发出了“逃命”的最后信号（如图4－8）！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

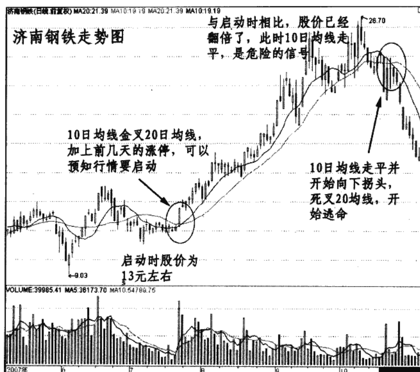


图 4－8

4. 实战案例 2： 上海机场 (600009)

上海机场一直是投资者青睐的蓝筹股。许多人对她爱不释手，长期持有。但是，从技术图形上看，它的 10 日均线一旦走平或向下死叉 20 日均线，就要毫不留情地“割爱”，否则，无情的下跌将带给你巨大的损失和痛苦（如图 4－9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

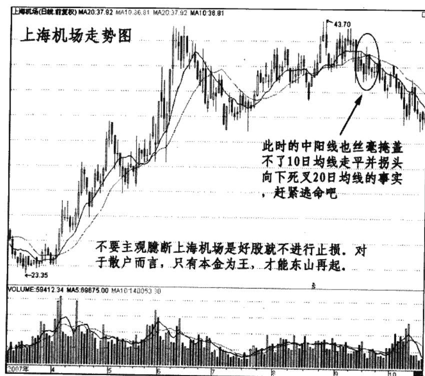


图4－9

5. 实战案例3： 宁波联合（600051）

2007年4月18日，宁波联合创出了15.14元的高点后便走入下跌通道中。4月23日，10日均线开始走平，并随即向下拐头，此时应立刻短线卖出；紧接着，30日均线也开始走平并向下拐头，此时应中线止损出局；随后，60日均线也掉头向下。6月28日，120日均线也被猛烈的下跌所击穿。最后，股价腰斩一半，此前若不及时止损出局，这会儿剩下的只有无言的感叹和痛苦的泪水（如图4－10）！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

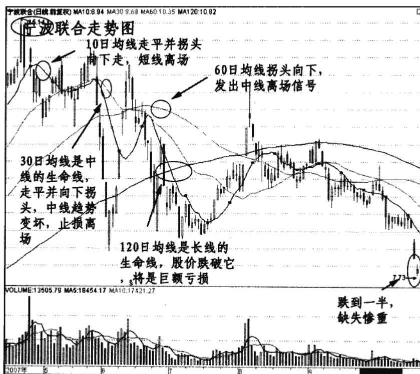


图 4-10

如果不想让你的资金在股市中“血本无归”，就请记住“10 线均线理论”和“股市保本”炒股口诀。请把它们印在脑子里，溶化在血液中，落实在行动上。让这两大“保护神”保佑你在股海中一帆风顺，一路平安！

第 6 法则：严守纪律——坚持“十不买股原则”

纪律是一百多年以来交易市场上各种成功和失败经验的高度总结，是用无数金钱和心血所换来的成果。在飞刀看来，是比黄金还珍贵的财富。“十不买股原则”，帮助飞刀尽量减少在交易市场中的失败次数。

在股市中取胜最困难的是它的不可预测性，在飞刀多年的交易生涯中，飞刀认为最难和最重要的是遵守纪律！纪律是交易获利的保证！

杰西·利弗莫尔有句名言：利润总是能够自己照顾自己，而亏损永远不会自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动了结。这句话非常经典，值得每一个投资者学习。只有遵守纪律的人才能做到让利润自己照顾自己，让亏损尽快了结。这么多的人在股市摔跤，都是缘于不守纪律，结果让贪婪与恐惧将其带进了交易的深渊！

1. 不买中线趋势破位的股票

实例有研硅股，如图 4－11。30 日均线代表着中线的趋势，如果 30 日均线拐头向下，并死叉 60 日均线使它也拐头向下，那么基本上可以确认这个股票的中线趋势已走坏！但是，我们应该在 30 日均线开始走平时就要警惕小心，对于中线趋势已经破位的股票，是坚决不能买的！

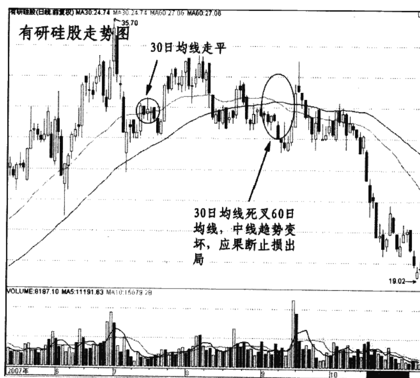


图 4－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 不买被主力爆炒后的股票

实例杭萧钢构，如图4－12。被主力爆炒过的股票，一般都具有不为人知的朦胧题材，主力借此朦胧题材快速建仓、快速拉升，最后是快速派发。股价往往平地而起，然后"一步登天"，当不明真相的投资者跟进时，主力已把"烫手山芋"交你手中。有的股票被恶炒过之后，便不回头，使跟进者永无翻身之日。投资者若盲目跟进此类暴涨的股票，许多年你都可能无法解套。因而，被市场爆炒的股票千万不能碰，更不要为一时的疯狂上涨而眼热贸然跟进，只能当作一道"风景线"观看而已。

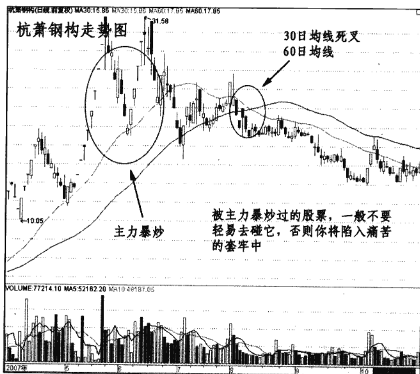


图4－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 不买趋势不明朗的股票

实例新华光，如图4－13。炒股要想获利，就要先做明白人。只买那种上升趋势已形成，走势已明朗化的股票，而对趋势不明和看不懂行情的股票不要买。股市当中每天总有很多赚钱的机会，但并不是每个赚钱的机会我们都可以抓住的。我们只买最有把握赚钱的股票，可以看得明白的股票，抓住可以把握的机会。不要妄想抓住每个赚钱机会，否则下场只有一个：最终将亏钱伤心出局！

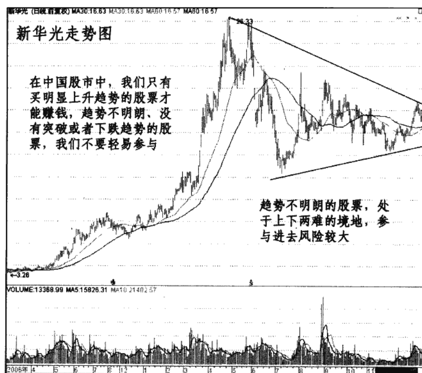


图4－13

4. 不买压力重重的股票

实例东安动力，如图4－14。在股市中，上涨的股票总是朝着阻力最小的方向前进，而那种压力重重的股票似一座座山头压在身上，不能前行。一般地说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股票运行遇到前期高点压力、平台压力、均线压力、成交密集区压力时，容易发生股价突破不了压力而下跌的情况。因此，在趋势敏感的位置，一般以观望为主，不做买进的操作。

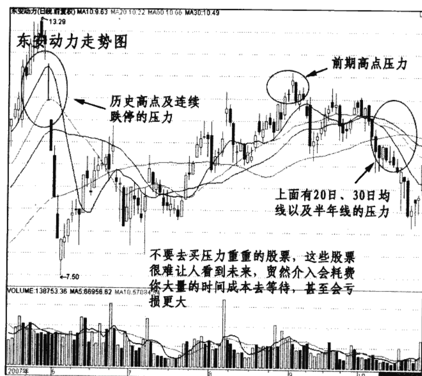


图 4－14

5. 不买没有形成突破上涨的股票

实例丽珠集团，如图 4－15。买股票一定要买强势股，要寻找的就是那种已经创出新高并且还能不断刷新新高的、跑赢同期大盘涨幅的、走典型的上升通道的个股。在中国的证券市场，唯有向上做多，我们才可以赚钱，而股价突破新高之前，其上升通道尚未真正形成，即使有的看似“突破”但没有站稳便又掉头向下，这种“假突破”也往往会诱人跟进上当。所以我们买股票，不要买没有创新高的股票，而一定要买那种已经突破新高的具有典型上升通道的个股。因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的股票上升空间已经打开，前途一片光明，阻力最小，最容易加速前进，也最能让投资者收益最大化。

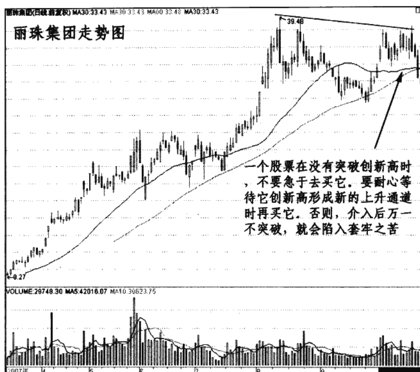


图4－15

6. 不买横盘震荡的股票

实例美的电器，如图4－16。如果买了这些横盘趋势的股票，它带给我们赚钱的概率太小了，其中的波段也很难以把握。买这些横盘震荡、趋势不明朗的股票值得吗？说不定哪天下跌了还让你亏钱呢！所以，飞刀认为这类横盘震荡的股票是坚决不能买的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

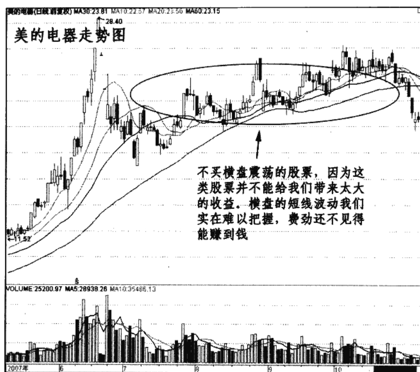


图 4－16

7. 不买 ST 股和业绩巨亏的股票

实例＊ST 宝龙，如图 4－17。在市场中有许多 ST 股票和业绩严重亏损的股票被主力爆炒，因而也诱惑了不少投资者。但是，飞刀认为这类股票不确定的因素太多，由于信息的不对称，普通投资对其重组的题材真假难辨，很难把握，贸然买入极有可能落入陷阱。因此，对没有业绩支撑的 ST 股票和业绩亏损的股票，还是不碰为上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

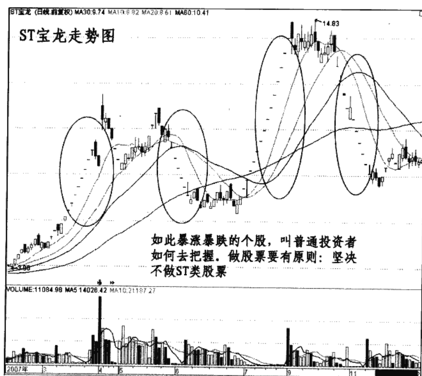


图 4－17

8. 不买非主流热点的股票

实例伊利股份，如图 4－18。我们炒股一定要跟着主流热点走，跟着主流资金的方向走，跟着大规模的集团性攻击资金方向走，并且只操作每个行业的龙头股，不是龙头股坚决不做。不要总是主观臆断地觉得那只股票好就买那只。

要知道，市场每个阶段的主流热点是不同的，而我们要让市场来决定应该操作那只股票，而不是由自己的主观臆断来决定操作那只股票。你一定要明白市场才是我们真正的老师！我们做股票，就要寻找和操作那种属于市场的主流热点如已经创出新高并且还能不断刷新新高，跑赢同期大盘、走典型上升通道的个股，而不是去买那些非主流热点的如横盘整理或下降趋势的股票。

从图中可以看出，在沪指达到 3 000 点之后，属于非主流热点股的伊利股份的涨幅明显低于大盘，现在（注：2007 年 11 月）几乎跌回到 3 000 点的位置，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而属于主流热点股的浦发银行则明显跑赢了大盘！

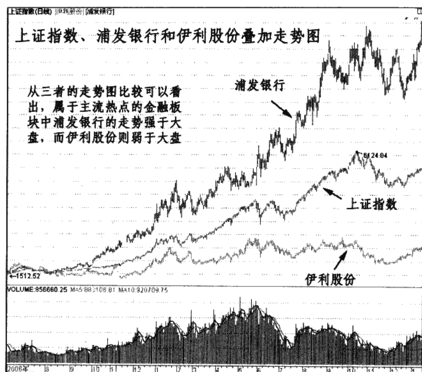


图 4－18

说到底，股票市场是资金推动型的市场，只有拥有大资金的主力入驻，股价才有希望拉升走高，才能比同期指数涨得更多；而那些缺乏大资金运作的非主流热点股票，就像没奶的孩子一样，不能健康成长，它们的走势往往飘忽不定，随波逐流，没有固定的方向。

9. 被股评推荐了的个股，坚决不买

10. 心情不好的时候时不买

心情不好、时间匆忙的时候、涨幅榜上超过 5% 的个股数量少于 10 个的时候不买股。对自己没把握的事情坚决不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7法则：学会控制仓位和止损

在金融市场中，投资者控制风险最有力的方法就是科学地控制资金仓位，而资金仓位线是我们资金的保命线。

用侯宁的话来说，当大盘指数处于高位时，许多投资者都是满仓等待暴跌的。其实，满仓会让你在低位时没有多余的资金进行补仓或调整，让你的操作极其被动——要么死守，要么割肉。这些人生怕少赚，却不怕多亏。如果真的在战场上，你会一上场就投入全部的部队吗？

在熊市中最好是空仓休息。如果你想操作，请一定严格控制资金仓位，最高不要超过半仓。牛市中，宁可做错，不可放过；熊市中，宁可错过，不可做错。每次熊市都会消灭一批“高手”，更何况普通散户呢！

在熊市中，资金的安全是第一的。绝对不要去听那些股评家到处忽悠你会“踏空”的论调，在熊市中是没有踏空这一说法。

在熊市中，如果你的资金投资仓位较重，就要对仓位的投资比例适当压缩，把握大势下滑途中的短暂反弹机会，将一些浅套的个股适当地清仓卖出。在连续破位下跌中，仓位过重的投资者的资产净值损失必然大于仓位较轻的投资者的净值损失。

在熊市中，尽管有一些个股的股价连创新高，但这些个股对于散户来说是很难把握，如果你想操作，请谨慎轻仓操作。同时，你要对大盘的趋势保持必要的警惕性，一旦发现大盘趋势变坏，则要快速降低仓位甚至选择清仓。熊市一旦来临或者深入发展，要再转为牛市，至少要大半年甚至几年的时间。因此，“现金为王”是股民的投资保命原则！

一个高明的投资者，其高明之处不在于投资的过程当中赚了多少钱，而在于他能够守住多少他赚到的钱，即他能保住多少胜利果实。

飞刀的简单仓位控制法则是：

当20日均线高位死叉30日均线时，投资仓位必须降至7成；当30日均线高位死叉60日均线时，投资仓位必须低于5成；当60日均线高位死叉120日均线时，投资仓位必须低于3成；当120日均线高位死叉250日均线，投资仓位必须低于1成。

当20日均线低位金叉30日均线时，投资仓位可以达3成；当30日均线低位金叉60日均线时，投资仓位可以达5成；当60日均线低位金叉120日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，投资仓位可达7成；当半年钱低位金叉年线时，投资仓位可达9成。

第2节　股市获利9个绝招

常言道："股道至简"。最简单的、最实用的、最稳定的往往才是最具有可操作性。在实战中总结出来的"飞刀炒股9招"，是飞刀为中小投资者打造的一套简单、易懂、可操作性极强的实用炒股制胜战法。

第1招：赚钱，从认识趋势的那一刻开始

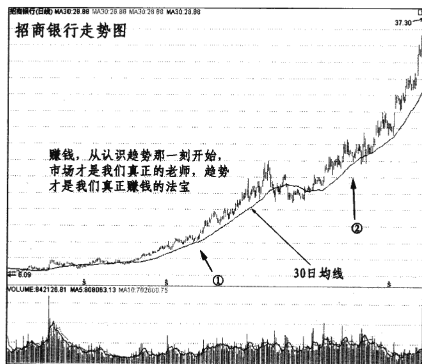


图4－19

如图4－19。从图中①②处可以看出，当30日均线的方向朝上时，就是我们可以从该股中线获取收益的时候。技术分析有3要素：均线、K线和成交量，而均线则是排在技术分析的首位。均线的方向其实就是代表着趋势的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市当中只有 3 种趋势：上涨、横盘和下跌，而惟一能让我们在 A 股市场获利的趋势就是上涨趋势。赚钱，从你认识趋势的那一刻开始！

股道至简，炒股有时就靠一根线。如果你喜欢做短线就盯着 10 日均线；如果喜欢做中线，就以 30 日均线为准；如果做长线，就以半年线为准。只要按照趋势操作即可。不过切记，当你做短线时，切不可见 10 均线跌破了，却还因为 20 日、30 日均线在下面支撑着而不愿进行短线止损或止盈。

第 2 招：标志性放量，摸准主力启动的命脉

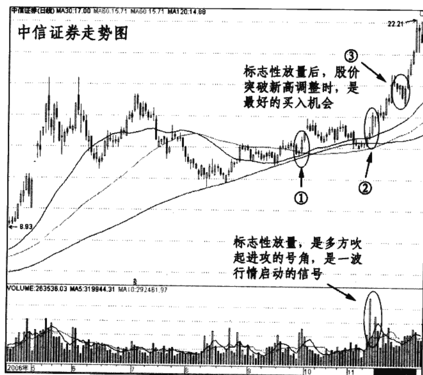


图 4－20

如图 4－20。标志性放量是一波行情展开的标志，是多头主力吹起战斗冲锋的号角，具有非常重要的技术意义。个股前期横盘整理时，出现了标准的量价配合：涨时放量跌时缩量，这是主力在悄悄进行吸货建仓的信号，而标志性地放出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨量，则是主力吸货完毕和试盘后的一种迫不及待的进攻表现！

标志性放量，不一定是当天股价涨停，但是量一定是超越前期高点压力的单日成交量。而且标志性放量之后，该股股价的调整幅度一般不会超过该根 K 线实体幅度的 1/3，最低限度是不破这根 K 线实体的 1/2。

图中①处是 30 日均线金叉 60 日均线，②处 60 日均线金叉 120 日均线，这两个辅助的均线金叉信号，再加上 30 日均线方向由原来的走平开始拐头向上进攻，我们就更加可以确认这是启动中线大行情的标志和信号了！图中③处则是该股股价突破前期高点压力后的回抽确认调整，此时则是我们参与跟进的最好时机！

标志性放量可以让你及时抓住一匹中线大牛股，不妨及时地参与跟进！图中的中信证券在发出启动信号后，中线波段涨幅高达 300% 之多！

第 3 招：一线金叉，万马奔腾

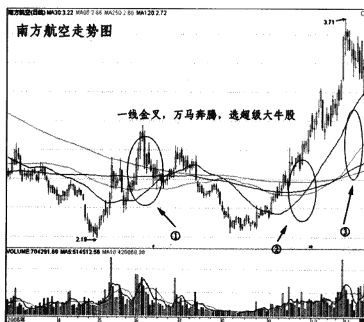


图 4－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图4－21。“一线金叉，万马奔腾”。30日均线、60日均线、120日均线和250日均线都是中长期均线，代表着一个股票的中长期趋势，当这几条均线形成一个多头排列，那可就威力无穷了，很可能就此产生和酝酿出一只超级大牛股。

技术定义：首先要求30日均线从下向上金叉60日、120日、250日均线，并且这3条均线被30日均线金叉之后，全部都形成多头排列的技术形态。如果你只做中长线价值投资的话，那么再加上一个条件，这个股票必须不是ST股、垃圾股和业绩亏损的股票，一定是行业不错的好股票。这样去寻找“一线金叉，万马奔腾”的股票，很可能都是大牛股！图中的南方航空在一年时间内股价翻了6倍多！

图中①处，虽然30日均线由下方向上金叉了60日、120日、250日均线，但是之后这些均线系统并没有形成多头排列，所以不符合定义。图中②处，30日均线金叉60日、120日、250日均线，但此时尚未形成多头排列；图中③处，60日、120日和250日均线已形成多头排列的技术形态，则完全符合定义。

第4招：捕捉超级长线大牛股

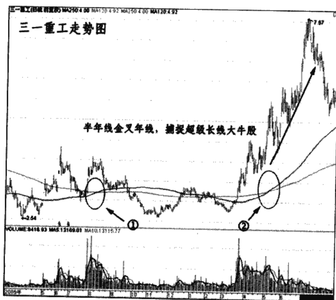


图4－22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图4－22。半年线金叉年线，捕捉超级长线大牛股。这招诀窍看似很简单，却很难坚持。这就是为什么那么多人能选出大牛股，但却没有信心一直长期持有它获得翻倍的收益！

这招只是选中长线大牛股的方法，不是买卖的操作技巧，请读者务必了解。个股的基本面要好，行业前景好，技术形态上曾长期横盘，在牛市的爆发初期，如果你选出这样的股票并坚持守住，翻十几倍是没问题的！最重要的技术要点是，半年线金叉年线之后，半年线和年线的方向一定都是朝上攻击形成典型的多头排列的形态。

图中①处，只能算是半年线与年线的“交叉”，而不是“金叉”。图中②处，可以确认是半年线金叉年线，因为半年线金叉年线之后该股出现强劲拉升，同时也开始活跃性放量，代表主力开始进攻了，并且使半年线和年线形成多头排列的进攻形态！

第5招：“炮坑”洗盘抓黑马

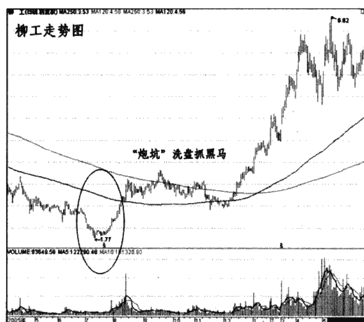


图4－23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图4－23。这个类似“炮弹坑”的形态，在股票技术分析上有特殊的实战含义：在横盘整理即将结束，主力进行拉升之前的最后洗盘！利用整理平台“轰炸”出的特殊“炮坑”，可以将那些持股不坚定的人洗出来。

“炮坑”形态常常是拉升之前的最后洗盘。如果你在“炮坑”洗盘之前持有这只股票，将是一件很痛苦的事情，很多人难以忍受这样凶狠的洗盘。如果你实在忍受不了，在进行止损之后，等个股再次进行形态修复和放量突破时，确认这是“炮坑”洗盘了，可以选择机会再次介入。

除了“炮坑”形态洗盘之外，最好这只股票的基本面也不错，属于朝阳行业、景气行业，结合其基本面和国家经济发展的宏观面去选股，准确率更加高！

炒股不要带有成见，不要因为某只股票曾经让你亏钱而痛恨它，就永远不买它。股票本身没有任何错，错的是你自己难以控制自己的情绪和人性的弱点。人性的弱点和情绪，我们无法根除，但可以通过严格的操盘纪律来约束！

第6招：N连阳K线藏“神机”

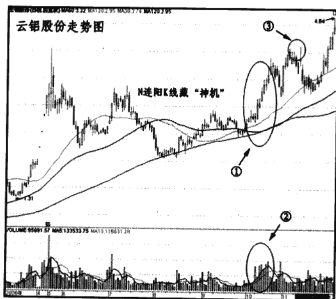


图4－24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图4-24。图中①处，2006年10月13日，云铝股份（000807）突然开始放量拉升，并且连续拉出8根放量的阳K线，这表明主力完成了震荡整理洗盘和吸货的阶段，接着就是进入加仓拉升的阶段。因为连续放量的阳K线不是一般的中小投资者能够做到的，只能是主力所为。

图中②处，连续的N（N>5）连阳均量线，表明主力资金源源不断地流入，是主力启动进攻的信号！该股在经过缩量调整5天后，在2006年10月31日收盘前半小时以涨停板结束调整，接着突破前期高点（如图中③处），调整之后再度连续拉升，最高涨幅超过8倍多。在拉升的过程当中，N连阳现象不断地出现，已经变成了一种家常便饭了。这便是N连阳K线中藏着的“玄机”。如果你以后遇到类似的个股，可以不妨留意并有可能大胆参与一下！

第7招：寻找“大鳄”足迹，大树底下好乘凉

前面说过，跟主力要跟最强的主力，大树底下好乘凉！目前股票市场上，最强最牛的“主力”是谁呢？是中国的基金老大们。跟着基金的老大做股票，就一定能赚到钱。如何去选择好的基金呢？大家可以到网上查询到基金的数据。

收集到基金的相关资料之后，再分析每年、每个季度或者每个月开放式和封闭式基金的净值排行榜，找出前3名或前10名中占据排名比较多的基金管理公司。比如2006年5月24日开放式基金净值排名前3名：上投优势、嘉实增长、易基策略基金，但在前10名当中占据排名比较多的是广发系的基金，如广发稳健增长、广发聚富、广发聚丰、广发小盘等。对于排对前3名的基金，我们可以查看其持股数据，既然净值可以做到前3名，在选股方面必然有过人之处，而我们则需要借助机构和基金的研究力量来帮助自己选股，然后结合自己的技术分析、基本面分析以及操盘经验，选出适合自己的中长线个股！

找出净值排行前几名的基金后，再对这些基金的重仓股和最新的投资组合进行分析，再逐个对其重仓股进行技术分析，选出你自己满意的中长线个股。

另一个方法就是，翻出这两年多以来的大牛股，在个股的行情软件上按F10键查询个股数据，了解当时的十大流通股东是谁，谁是第一大流通股东，哪个系的基金占据最多位置。从这些信息就可以知道：到底是哪些机构或基金经常“制造”出中线大牛股。

最牛的基金自然会经常运作出最牛的股票！从基金重仓股中寻找牛股，可以按照这样的顺序：净值排名靠前的基金→查询其持股→选出牛股，这样可以极大地缩小选股的范围，起码可以缩小到100只这样的范围。中国股市中的股票数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到1 500多只，如果盲目地去寻找，很浪费时间和精力，成功几率也低了很多！

学会了这个方法之后，大家不妨看看当时制造山东黄金、海螺水泥、洪都航空、广船国际、中国船舶和贵州茅台等这些大牛股背后的机构到底是谁？

我们要学会利用基金的持股信息或者个股1年4次的业绩报告当中披露的十大流通股东信息去寻找有主力运作的个股，并根据经验和前面所说的，去学会判断谁才是这个市场中最大的主力？我们要学会寻找“大鳄”的足迹，在大树底下乘凉。大家可以在软件上找到基金通乾（500038），然后按F10键，查看它2006年以来到2007年9月30日的投资组合，里面的十大重仓股是不是当时很牛的股票呢？

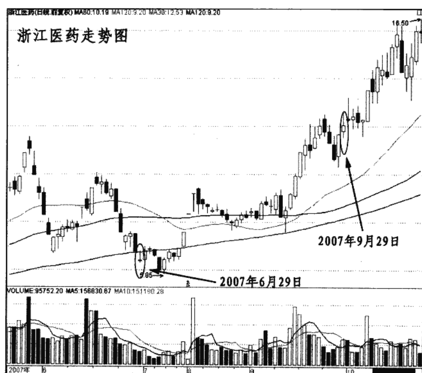


图4－25

如图4－25。在2007年三季度这段时间，招商系基金大举建仓浙江医药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(600216)，该股在中报时十大流通股东中连一个机构和基金都没有，在 2007 年的三季度报告中却突然冒出以招商系基金为首的 7 只基金，股东户数在一个季度的时间内急剧下降到一半，筹码迅速归向集中。结合同期大盘和该股的走势对比，大家能悟出什么吗?

第 8 招：黑马，从“对抗大盘”中诞生

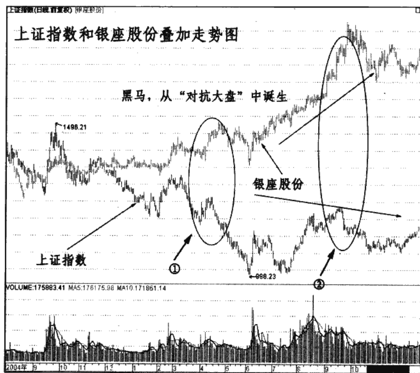


图 4－26

如图 4－26。黑马从“对抗大盘”的趋势中诞生。图中①处，从 2004 年 9 月 9 日开始，银座股份（600858）便开始走出与大盘趋势截然相反的走势，当大盘不断下跌创新低时，它却顽强地横盘。

图中②处，当大盘陷入下跌调整时，银座股份却逆大盘趋势继续创出新高，这样的股票就是典型的有资金在护盘的股票，如果再联系到其业绩和炒作的题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材，日后必然可能成为一匹大黑马！后来，该股在这两年的大牛市当中一共涨了12倍多！当大盘调整下跌时，这种“对抗”拒绝下跌的股票基本上都成了黑马飙涨股！

第9招：周K线选大牛股

图4-27

如图4-27。中金黄金（600489）从2004年4月9日开始一直处于一个横盘的震荡箱体中，横盘近60周才突破创上市以来的新高，时间长达22个月。如此长期横盘的个股，一旦基本面发生变化，将会产生一只超级牛股！中金黄金从底部启动后，从2005年的牛市启动计算到目前最高翻了42倍。

黑马的培育需要较长的时间，周K线图能够过滤掉一些短线的杂波，清晰地看清个股的中长期运行趋势，并发现控盘主力资金的运作。比如在中金黄金启动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，结合大盘以及它的周K线，可以明显地看出连续12周的周阳K线，这是大牛股底部长期横盘后启动的信号！

图中①处，中金黄金的周K线，其10周、20周、30周、40周、50周等周均线到最后启动时已经逐渐黏合在一起了，行情启动时，你会看到这些周均线呈典型的多头排列！

图中②处，在中金黄金拉出12连周阳K线之后确认回抽之际，千万不可中途就出局了，因为它真正的主升浪还没有展开呢，真正的“肥肉”还在后面！N（N>5）连阳的周K线往往是主力资金开始光顾这只冷门股，股性开始活跃，此时一般升幅不算很大。但是该股此后便又开始漫长的盘整、小幅阴跌，这是主力资金进驻后开始折磨跟风盘，等待市场都“遗忘”了这只个股的时候，主升浪悄然而至，最后该股翻了42倍，与之前建仓吸货涨了1倍多相比，又算得了什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 编

价 值 投 资

什么是最大的黑马？伴随企业成长，这就是最大的黑马！基本面价值投资选股就能看到高瞻远瞩，耐心是我们惟一的成本。

对价值的判断是价值投资的前提、基础和核心。安全边际——越耐心越能得到，市场波动——不可预测的加码买入机会，有好价格才是好股票。

第 5 章　价值投资的真谛　/ 117
第 6 章　中国的价值投资　/ 145
第 7 章　解密未来高成长股　/ 186

（注：本编中提及到公司及股票的分析，仅供参考，不作为投资建议）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 价值投资的真谛

复利是股市中最强大的力量，时间是最有价值的资产，是复利的好朋友，财富本质就是时间的积累。投资的过程就像种植玫瑰的过程，尽管会被玫瑰的刺划伤，但忍受过痛苦和等待之后，最终会收获到时间的玫瑰，积累巨大的财富。

什么是最大的黑马？伴随企业成长就是最大的黑马！基本面价值投资选股就能做到高瞻远瞩，耐心是我们惟一的成本。

成语“水滴石穿”就包含着深刻的意义，它道出了坚持的力量和坚持的方法。要穿石，首先着力点必须固定，一天换一个着力点是不可能有效果的；其次要坚持不懈，穿石是一瞬间，却是所有水滴共同作用的结果。价值投资就好比是“水滴石穿”。

第1节 价值投资是投资的正道

什么是价值投资？

打个比方，价值投资就是你用0.5元钱买入价值1元钱的东西，以低估的价格买入，以高估的价格卖出。巴菲特买卖中国石油的例子就说明了问题：他在1元多的价格买入了中国石油，一直持有到11～12元的价格全部卖出！讲价值投资还得先从复利讲起。

一、复利的力量

有人问爱因斯坦：“你觉得人类最有力的发现是什么？”他毫不犹豫地回答说：“复利！”

如果有人在1914年以2 700美元买了100股IBM公司的股票，并一直持有到1977年，那么，100股将增为72 798股，市值增到2 000万美元以上。63年间投资增值了7 407倍。按复利计算，IBM公司63年间的年均增长率仅为15.2%。这个看似平淡无奇的增长率，由于保持了63年之久，在时间的帮助下，最终为超长线投资者带来了令人难以置信的财富！

在中国股市里，没有几个人能看得起15.2%的年收益率。许多投资者都如同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

痴人说梦：每年翻一倍很轻松，每月 10% 不是梦，每周 5% 太简单……

巴菲特的平均年增长率也没有达到 30%，但是他连续保持了 40 多年，于是当之无愧戴上了股神的桂冠。阿基米得说："给我一根足够长的棍子和一个支点，我可以撬起地球。"在投资方面，这根棍子就是时间，时间会把若干最没有吸引力的投资变成最有吸引力的投资；支点是正确的投资理念和方法。

二、几种盈利模式的比较

1. 技术分析的赢利模式

技术分析的祖师江恩先生，建立了江恩时间法则、江恩价格法则和江恩线等理论。江恩说："我发现了价格何时会发生回调，以及将回调到什么价格。"然而，最终江恩没有留下多少财产！

波浪理论的发明者艾略特，有人见过他在股市中赚大钱的新闻或记录吗？技术分析者中，通过写书成为作家的人很多，可由作家转变为投资家的人却极其罕见！

2. 投机为主的赢利模式

投机者的教父是杰西·利弗莫尔，他写的那本自传非常精彩。但大家有所不知的是，他写自传那会，这位天才投机家已经穷困潦倒，只能用自己的自传换取一点微薄的稿酬。他已经把投机获来的财富全部输光了！利弗莫尔最终以开枪自杀结束了自己的人生。

利弗莫尔的投机天才毋庸置疑，大家可以通过他的作品增长对投机的认识，如果你的操作以投机为主，请务必控制风险。

曾经担任过索罗斯"量子基金"基金经理的维克多·尼德霍夫，在 1997 年 6 月前还高高在上，他的自传《投机者养成教育》（国内书名翻译为《投机生涯》）十分畅销。他曾经管理超过 1 亿美元的投资，其中不少是他的个人财产。他处处受到欢迎和尊敬，他的投机纪录令人叹服：15 年来平均年收益率 30%，1996 年的收益率达 35%。然而，1997 年 6 月以后，他出售标准普尔 500 指数期货的卖出期权进行投机，由于判断失误，他的基金亏损了 1 亿多美元，基金被迫清盘，一夜之间破产了。大家可以想一下，连国际上这么顶尖的基金经理都会在一夜间破产，你还能比他更高明吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 价值投资的赢利模式

价值投资者分享了优秀公司的成长，在公司价值不断提升中，所有投资者都得到了收益，这是一种多盈的赢利模式。价值投资是股市中真正的“王道”，正是这个“王道”成就了股神巴菲特，还有林奇、但斌和段永平等这样连续成功的基金经理。

三、价值投资的精髓

投资可以满足人们的物质需求和精神需求，物质财富和精神财富的增长是最能愉悦身心的好事，我们要追求一种透体的快乐，像春风轻拂过面颊，像溪水温柔而亲切地流过胸怀。萧锋是一个认准了目标就要坚持到底的人，追求的并不单单只是收益目标，而是一个用任何外部事物无法对其进行衡量的目标——心灵的目标。

巴菲特是快乐的，因为他学会了很自由地生活，因为他有很严肃的投资纪律，因为他不只是为了赚钱而赚钱，而是在永不伤害别人的基础上赚钱。要做有音乐感的投资，做那种伴随高成长企业成长的投资。也许外人无法感受，但所有的投资过程都充满痛苦和欢乐，让人值得回味。

萧锋自始至终认为价值投资是最实用的投资方法，只需要一般的水平就能掌握，无需什么秘密招式。投资并不需要多么深奥的数学知识，只需要小学的数学水平就行了。价值投资是最浅显易懂的，一个苹果本来价值 1 元钱，现在打 4 折，你会买吗？一般有常识的人都会买，这就是价值投资的精髓——安全边际投资！

上面的话只是想点明一个观点：价值投资的精髓其实是在投资市场之外。

大家通常的理解是：价格围绕价值做上下波动。但这只是价值投资的一个规律性表象，而不是价值投资的精髓。“政治经济学”中有过表述，如果我们静态地去理解，将一个企业的价值锁定，这样就可以断定它的价格运动趋势，就可以不断地观察、研究价格是如何围绕价值不断变动的。不过，问题并不是那么简单。

我国经济正在发生日新月异的变化，一些财富领军企业勇立潮头、不断进取，时代赋予了这些企业不断提升的企业核心价值，经济的发展有时候会突然点燃一些行业的前进热情。在伟大的时代诞生一些伟大的企业，这是再正常不过的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情。如果我们只是对这些企业进行简单地估值，等待他们的价值被低估时买入，价值被高估时卖出，这种简单的策略是否有些草率呢？

萧锋认为，价格围绕价值波动是一个很复杂动态的过程，因此，我们要把研究的重点放在那些在经济不断腾飞过程中，能常年不断提升自身核心价值的最优质企业。像从2003年到2005年的熊市中依然涨幅可观的、处于高成长时期的中集集团、中兴通讯和海油工程，从2004年开始上市的苏宁电器等，这些都是价值投资的核心精华。

那么，如何介入这些股票呢？萧锋采取“中庸”的方式：分批买进，试探着买进，理解着买进，研究着逐步买进的策略，从根本上摊低持有优势企业的成本。

对于一个最优质的企业股票，“买进”不是最大的问题，最大的问题是如何评判它是否继续保持未来更优秀，也就是说，企业是否能够不断地提升自身的核心价值。举个例子，置信电气在未来几年中，它的行业和业绩的高成长能否持续维持？如果这个问题弄清楚了，就不必再去研究它在二级市场的价格是否高估的问题。市场是难以预测的，过度地沉溺于市场中，人就会平添许多无谓的预测。要么一味发掘低估的价值而忘记了成长，要么可能被市场高估气氛给吓倒而忽略了未来的长期成长。在上证指数遭到了“腰斩”后，同时像双鹭药业、水井坊、古越龙山等一批高成长股纷纷创出了新高，这又说明了什么呢？我们可以反思一下，高成长股是否是永恒的投资主题，是否是价值投资的真谛呢？股市历史资料已经说明，答案也自然在大家心中！

坚定持有核心价值在不断提升的企业的股票，沿着一条清晰的、不断向上发展的价值线，去不断地积累着我们的财富。不管二级市场的风吹雨打，我们岿然不动，练好我们的投资内功，培养投资的大气魄，只有这样才能脱离市场波动的干扰而立于不败之地。想赢却怕亏损，总是担心市值在某段时间的缩水，不停去预测高低点，这样就很容易被拐向价值投资的另一端。

萧锋很少拿市场或是企业的财务报表等微观要素解说股票，并不是说明这些要素在分析企业方面不重要，而是不想让大家一味地钻进数字式的理论评判中去，反倒不能定性地全貌地领略价值投资的宏观面。

价格本质上是一种买卖者的心理因素的反映，它是跳跃在企业价值核心线上的。如果企业长期的可持续增长是一种大概率事件，企业的价值线就不会因为证券市场发展到何种阶段而发生改变。对于少数最优质的企业来说，价格低估是可遇而不可求的事情，价格的高估也是不必非常恐慌的事情。我们可以采取中庸平和的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则去处理上面的问题，主要依据是企业价值核心线不断非匀速上行。由于经济发展速度的不可预测性，采取这种“中庸之道”正是我们谨慎保守策略的体现。

第2节 股市历史证明价值投资定能成功

《鲁豫有约》节目有一期采访李连杰，采访过程中，李连杰说了一句话：要在好莱坞生存下来，你得用数据（票房）说话。如果你的数据非常好，很多出名的好莱坞导演都会来找你拍电影，但如果你的数据不好，无论你怎么去求那些导演都没用，人家理都不会理你。

一切要用数据说话，因此下面用资料来说明一下，做价值投资定能成功！

1. 过去50年美国回报最高的前20家企业

表5－1

排名	公司名称	业务类型	平均年回报率	平均每股盈利年增长	平均股息收益率	平均PE	下一年份PE
1	菲利浦摩瑞斯	万宝路，品牌食品公司，生产雪茄、奶酪、咖啡	19.80%	14.80%	4.10%	13	12
2	施贵宝	专利药，个人健康护理、营养、护肤护发等产品	15.80%	11.60%	2.90%	24	19
3	阿波特	生产研制健康护理产品	15.70%	12.40%	2.30%	21	15
4	默克	专利药企	15.60%	13.20%	2.40%	25	15
5	可口可乐	软饮料生产	15.50%	11.20%	2.80%	27	17
6	百事可乐	软饮料，食品生产	15.40%	11.20%	2.50%	20	18
7	辉瑞	专利药企，包括处方药和非处方药	15.30%	12.20%	2.50%	26	12
8	小脚趾圈	巧克力太妃糖	15.30%	10.40%	2.40%	17	21
9	CRANE CO	机械工业产品，如自动贩卖机、抽压机等	15.10%	8.20%	3.60%	13	15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续上表

排名	公司名称	业务类型	平均年回报率	平均每股盈利年增长	平均股息收益率	平均PE	下一年份PE
10	高露洁	日用产品，如牙膏、牙刷、洗发膏等	14.90%	9.00%	3.40%	22	18
11	富俊	酒，高尔夫用品，家庭用具及五金产品，办公用品	14.20%	6.20%	5.30%	13	13
12	箭牌口香糖	生产销售口香糖	14.10%	8.70%	4.00%	18	22
13	亨氏	生产加工食品，如西红柿酱、速冻食品	14.10%	8.90%	3.30%	15	17
14	克罗格	经营超市，便利店	14.10%	6.20%	5.90%	15	13
15	先灵葆雅	生产过敏、抗感染、抗癌症等药物	14.00%	7.30%	2.60%	21	24
16	宝洁	在全球提供食品，护肤、美容、健康护理产品	14.00%	9.80%	2.80%	24	19
17	惠氏制药	研究、开发、生产以及销售药品、奶粉以及营养品等	13.80%	8.90%	3.30%	21	14
18	赫尔希食品	巧克力等糖果	13.80%	8.20%	3.70%	16	18
19	壳牌	开发生产炼制销售石油相关产品	13.60%	6.70%	5.20%	13	10
20	通用食品	生产食品，包括谷物、面粉、爆米花等	13.40%	8.90%	3.20%	18	16

从表5－1中可以看出，过去50年美国回报最高的前20家企业中，属于消费和医药行业的有18家，工业机械和石油行业各占一家。为什么消费和医药行业占了大多数呢？可以这样理解：不谈战争和自然灾害的话，从超长期来说，穿越经济周期、抵抗恶劣通货膨胀最好的行业是基于人类赖于生存的基本消费：第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位是民以食为天——消费品，第二位是生老病死——医药。试想如果是恶劣的通货膨胀时，人们连基本的生活都难以维持，那石油和家电的消费是否会大幅下降呢？今年国内的通货膨胀这么厉害，现在吃一餐的花费差不是2007年的3倍水平，本来很多人还想买房的，现在只能放弃了，其他用品也不想买了，光应付生活消费的开支就让我们受不了。人如果生病了怎么办？没了健康其他都是空谈。所以，美国股市50年历史上涨幅最大的前20只股票基本上都是消费和医药行业的企业股票。

消费和医药这两个行业是产生高成长大牛股的温床！

2. 数据和数学公式推断

（1）最好的情况

在不包含股利再投资的时候下，把1万美元投资到最好的菲利普莫里斯公司这只股票上，(1+0.198) 的50次方是8 372倍，也就是说，50年后你将会获得8 372万美元。

菲利普莫里斯公司的杰出表现可以追溯到1925年，当人们刚刚开始统计股票收益率时，它就已经成为了股票市场上最好的投资选择。1925～2003年间，菲利普莫里斯公司向投资者提供的复合年收益率高达17%，比市场指数平均水平高出7.3%。如果在1925年投资于该公司股票1 000美元，通过股利再投资进行积累的话，如今的价值会超过2.5亿美元！

多么惊人的一个数字啊。大家可以反思一下，在股市发展的长河中，每时每刻都关注大盘的涨跌和股票短期的波动，还有意义吗？为什么不把精力都放在研究优势企业上呢？

（2）最坏的情况

同样在不包含股利再投资的前提下，1万美元投资到表现相对较差的通用食品这只股票上，(1+0.134) 的50次方是537倍，也就是说，50年后你将获得537倍的收益。

美国道琼斯指数50年中上涨了100倍，然而很多基金却没有跑赢道琼斯指数。50年前投资1万美元到道琼斯指数上，50年后将获得100万美元。多么大的一个区别啊。

（3）其他数据

巴菲特的伯克希尔公司每股股价达到12万美元。大家是否觉得很贵呢？市盈率是否会很高呢？伯克希尔公司的每股收益达到9 000美元，市盈率才10多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍。而香港的很多“仙股”每股几分钱，大家是否觉得很便宜呢？但伯克希尔的股价还会涨，而香港很多“仙股”还会不断下跌。

自从 1972 年沃尔玛公司的股票上市以来，它的股票价格年均增长率高达 27%，而沃尔玛公司多年的年利润增长超过 40%，沃尔玛公司股票惊人的回报率给沃尔顿家族带来了滚滚财源，沃尔玛股票自上市以来涨幅超过了 5 000 倍。

看完上面的例子之后，你是否有冲动的感觉？是否想在中国寻找像沃尔玛、伯克希尔这种能够长期持续成长的好公司呢？

3. 香港股市

2004 年开始上市时，李宁公司的股票价格才 2.3 元，2007 年最高曾经达到 32 元，现价 24.95 元，涨幅超过 10 倍。“一切皆有可能”的广告语引爆了李宁的股价，使李宁公司成功复制了耐克在美国的走势。

腾讯控股在 2004 年 6 月刚上市时才 4.1 元，2007 年最高价为 72 元，现价 66.95 元，涨幅超过 15 倍。大家每天都在用 QQ，而 QQ 的娱乐增值功能也是大家都能看得到的，QQ 空间、QQ 直播、QQ 游戏和腾讯拍拍等都是腾讯公司的潜在增长点。投资是没有秘密的，我们每天消费的公司、身边的公司就是好公司，身边的机会就是最好的投资机会，大道至简啊！

第 3 节　价值投资的真谛

人类学家认为，人类最强的 3 个欲望分别是财富、地位和权力，而财富则排在 3 个欲望之首。准备走价值投资之路的朋友或许会思考一个问题：价值投资一定能实现自己的财富梦想吗？

巴菲特说：“价值投资并不能充分保证我们投资盈利，因为我们不仅要在合理的价格上买入，而且买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。”换句话说，价值投资之路并非坦途，其未来也是充满了诸多变量和不确定性。从这点来说，价值投资与其他的投资（投机）路径没有太多的分别。不过，巴菲特又说：“但是价值投资给我们提供了走向真正成功的惟一机会。”大师毕竟是大师，话语简洁，掷地有声。这是一个成功者所下的断语，价值投资者在细节上的一切探讨都是以这句话为前提的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、内在价值：最接近的就是赢家

对价值的判断是价值投资的前提、基础和核心。

价值投资就是在一家公司股票的市场价格相对于其内在价值有较大折扣时买入。内在价值在理论上的定义就是一家企业在余下的寿命中可以产生的现金的折现值。但问题来了，一家企业余下的寿命到底有多长，能产生多少现金，这本身就充满了悬念。以这个充满了悬念的现金流为基础而形成的判断有多大的可信度呢？折现率该如何确定呢？在不同的时间里，不同的投资人会有不同选择，据此计算的价值必然是不同的，如果不能做到精确的价值评估，又怎能知道应该在什么价位购买股票呢？

关于内在价值的计算，巴菲特最主要的合伙人查理·芒格曾说过一句耐人寻味的话："巴菲特常常提到现金流量，但我却从未看到他做过什么计算。"

巴菲特本人对于内在价值的计算最为详细的叙述出现在1996年致伯克希尔公司股东的信中："内在价值是估计值，而不是精确值，而且它还是在利率变化或者对未来现金流的预测修正时必须相应改变的估计值。此外，两个人根据完全相同的事实进行估值，几乎总是不可避免地得出至少是略有不同的内在价值估计值，即使对于我和查理来说也是如此，这正是我们从不对外公布我们对内在价值估计值的一个原因。"此外，巴菲特还坦承："我们只是对于估计少部分股票的内在价值还有点自信，但也只限于一个价值区间，而绝非那些貌似精确实为谬误的数字。价值评估既是艺术，又是科学。"

萧锋觉得，巴菲特这番话是坦诚的。在证券市场上，过度追求精确量化往往不会带来好的后果。比如，大名鼎鼎的美国LTCM公司（长期资本管理公司），其高管包括了1997年诺贝尔经济学奖得主、"期权定价模型之父"默顿和舒尔茨、美国前财政部副部长及联储副主席莫里斯等学术界及政经界要人，堪称梦幻组合。1990年诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普称其为"也许是世界上学术水平最高的金融机构"，在华尔街与量子基金齐名。从运作方式上看，LTCM是通过运用计算机建立数量模型分析金融工具价格，再利用不同证券的市场价格差异进行操作，是投资界精确量化的祖师，却也难逃失败命运。LTCM曾经是如此成功：3年盈利增长2.84倍，一度成为市场的旗舰。可就是这样一个泰斗级的公司，也创造了另一项金融记录——150天亏损超过50亿美元，亏损率超过90%。正如同中国古代的项羽，百战百胜，一败而失天下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或许，但凡介于科学和艺术层面之间的东西，都要用到中国古人说的一句话：运用之妙，存乎一心。巴菲特爱引用凯恩斯的一句话，“宁要模糊的正确，不要精确的错误”，道理是一样的。尽管我们相信在某一个特定的时空，某一公司的价值只有一个，我们也只能力求最大限度地接进它。而赢家却总是相对的。

二、安全边际：越耐心越能得到

巴菲特从他的老师格雷厄姆那里学到两条投资规则：第一，永远不要亏损；第二，永远不要忘记第一条。

那么，如何才能做到不亏损呢?

格雷厄姆的答案是：“我大胆地将成功投资的秘诀精炼成四个字——安全边际。”作为价值投资的核心概念，安全边际在整个价值投资领域中处于至高无上的地位。它的定义非常简单而朴素：*实质价值或内在价值与价格的顺差，通俗地说，安全边际就是价值与价格相比被低估的程度或幅度。*

根据定义，当价值被低估时安全边际为正，当价值与价格相当时安全边际为零，当价值被高估时不存在安全边际或安全边际为负。价值投资者只对价值被低估特别是被严重低估的对象感兴趣。安全边际不保证绝对避免损失，但能保证获利的机会比损失的机会更多。

有些读者可能会失望了，原来与内在价值一样，所谓的安全边际也是一个模糊的概念。我们不能确定实质价值或内在价值与价格的顺差达到什么程度才能说安全边际是安全的，并且可以买入股票。

巴菲特指出：“我们的股票投资策略持续有效的前提是，我们可以用具有吸引力的价格买到有吸引力的股票。对投资人来说，买入一家优秀公司的股票时，如果支付过高的价格，将抵消这家绩优企业未来 10 年所创造的价值。”也就是说，忽视了安全边际，即使买入优秀企业的股票，也会因买价过高而难以盈利。这一点，对于当今的中国股市尤具警醒作用。

安全边际在理念上与传统的“富贵险中求”的投资观念是截然相反的。它告诉你：如果你想要谋取财富时，一定不要冒风险。在每次做投资决策或投资活动中，我们一定是希望把风险降到最小，同时希望每次投资活动中都能取得收益的最大化。

如果没有发现安全边际怎么办?只有两个字：等待。在我们一生的投资过程中，我们不希望也不需要每天都去做交易，很多时候我们会手持现金，耐心等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待。由于市场交易群体的无理性，在不确定的时间段内，比如3～5年周期中，总会等到一个完美的高安全边际的时刻。换句话说，市场的无效性总会带来价值低估的机会，那么这个时候就是你出手的时候。如同非洲草原上的狮子，它在没有猎物时在草丛中慢慢地等待，很有耐心地观察周围情况，直到猎物进入伏击范围才疾速出手。如果你的投资组合里累积了很多次这样的投资成果，从长期看，你一定会取得远远超出市场回报的机会。所以，安全边际的核心就在把握风险和收益的关系。

从防御角度来说，对安全边际的掌握更多是一种生存的艺术。投资如行军打仗，首先确保不被敌人消灭掉是作战的第一要素，否则一切都将无从谈起。这一点在牛市氛围中，在泡沫化严重的市场里，显得尤为重要。

安全边际是以"内在价值"为基础的，在"内在价值"的计算中，预期收益率是最有弹性的参数，预期收益率的上升和安全边际的扩大都趋向了一个结果，那就是相对低的买入价格。在操作层面上，阶段性的仓位比例控制也可以视为运用安全边际的辅助手段。

格雷厄姆和巴菲特这两位大师级的人物之所以都非常强调安全边际原则，根本原因就在于影响股票市场价格和公司经营的因素非常庞杂。人的预测能力是有限的，很容易出现预测失误，有了较大的安全边际，即使我们对公司价值的评估有一定误差、市场价格在较长时间内仍低于价值、公司发展受到暂时的挫折，都不会妨碍我们投资资本的安全性以及保证我们取得最低程度的满意报酬率。这就是安全边际原则的精髓所在。

三、市场波动：不可预测的加码买入机会

股票市场每天的波动都是惊人的，这既是诱惑又是陷阱。

"市场从来不是一台根据证券的内在质量而精确地客观地记录其价值的计量器，而是汇集了无数人中，部分出于理性（事实）、部分出于感性（理念和观点）的选择的投票器。"这就是市场波动的由来。

早知道波动总是难免的，又何必劳心伤神。

格雷厄姆在去世前几个月时说："如果说我在华尔街60多年的经验中发现到什么的话，那就是从来没有人能够成功地预测股市波动。"对于市场的价格波动，格雷厄姆讲了个寓言：设想自己在与一个叫"市场先生"的人进行股票交易，"市场先生"的特点是情绪很不稳定。在他高兴的日子里，会报出较高的价格，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当他懊恼时，就会报出很低的价格。按现在流行的说法，市场常常会犯错。一个出色的价值投资者会充分利用这种错误。设想某天交易的时候，“市场先生”突然情绪沮丧，报出了一个低得离谱的价格，在这种情况下，投机客常常会按照“鳄鱼原则”的要求止损离场；但价值投资者却恰恰相反，会继续加码买入！这就是两种不同的价值观主导下的两种截然相反的交易策略。所以，巴菲特告诫我们：要把市场波动看作你的朋友而不是敌人。

事实上，仅以巴菲特旗下的伯克希尔公司来说，在1973～1974年的经济衰退期间，它的股票价格从每股90美元跌至每股40美元；在1987年的股灾中，股票价格从每股大约4 000美元跌至3 000美元；在1990～1991年的海湾战争期间，它再次遭到重创，股票价格从每股8 900美元急剧跌至5 500美元；在1998～2000年期间，伯克希尔公司宣布收购通用再保险公司（GeneralRe）之后，它的股价也从1998年中期的每股大约80 000美元跌至2000年初的40 800美元。可以想见，在这些时候，巴菲特在股票投资方面所受的沉重打击和巨大的精神压力。如果按照“鳄鱼原则”，巴菲特应该不知道止损离场多少次了，但那样，我们也不会看到今天的“股神”了。

巴菲特与中国石油

巴菲特是著名的投资大师，不过当时大部分国内A股投资人可能并不清楚，他同时还是中国石油的第二大股东。中国石油2007年6月30日的中报显示，其持股占H股的11.13%，总股本的1.311%，仅次于大股东中国石油天然气集团公司（CNPC）。巴菲特在2003年以低于1.7港元的价格大举建仓中国石油，并数次增持。而今，中国石油H股股价早已站上10港元，巴菲特短短4年在中国石油上获取了超过6倍的投资收益，充分彰显了投资大师的战略眼光。

2007年8月6日，巴菲特卖出中国石油引起了价值投资者的高度关注。按照巴菲特的做法，卖出股票一般有两个原因：其一是价格远远超出价值；其二是有预期收益率更高的品种。去年贝尔希尔公司股东大会时，巴菲特劝小股东们支持暂时不卖的决议，表明在当时价位上，巴菲特还继续看好中国石油。这次巴菲特在7月12日卖出1 000多万股中国石油，套现2个多亿。这段时间是否在继续卖出，暂时还无从知晓。

巴菲特从2003年“非典”盛行时，在底部大量购入中国石油，正是价值投资的经典案例。巴菲特当年的增持行动引发了国际市场对国企股价值的重估，亦拉开了股指长达4年之久波澜壮阔的大牛市序幕，累积升幅超过5倍。股神投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的中国石油，更远远跑赢大市，以其减持价计，较当初约1.7元附近的成本价，已飙升6.8倍，赚得盆满钵满。世事若有轮回，股神的沽货是否又预示着大戏的即将闭幕？即使国企股仍有企业盈利预增喜报频传，人民币有序升值步伐未改，以及QDII资金加码南下等不俗基本面支持，但股神出货，在短线上对国企股和市场心态的冲击在所难免。

当年，中国石油市盈率对BP大幅折价，巴菲特认为不合理，股神判断中国石油被低估、有投资价值，于是大举介入中国石油；同样的考虑，现在中国石油的市盈率不仅填平了当年的折价，而且出现了大幅溢价。巴菲特同样认为，完全可以用其他的风险收益更好的品种来取代这项投资。所以，巴菲特卖出中国石油并不一定意味着中国石油未来股价将走低，当然未来股价上涨速度降低将是比较确定的。

四、有好价格才是好股票

众所周知，“中国石油”不仅是全中国，而且是全亚洲最赚钱的公司。世界股神巴菲特就在香港市场以每股1~2元港币的价格开始大量购买中国石油的H股，这时，1~2元的中国石油是有价值的。2007年以来，当中国石油的股价上升至12元以上时，他又大量卖出该股，从此，巴菲特又创造了投资中国概念股票的赚钱纪录。也正因为如此，当中国石油在2007年第四季度登陆A股市场时，国内3万亿元以上的热钱疯狂申购新股，上市当周，又有上千亿的资金以每股40~48元的价格在二级市场疯狂购买中国石油的股票。40~48元的中国石油是没有价值的或者说是被极度高估的。按照开盘价格匡算，中国石油一举超过雄霸全球的埃克森·美孚石油公司，成为全世界总市值最高的上市公司，其市值甚至是后者的一倍。可是，中国石油A股高开低走，一路盘跌，直至15元以下才见盘稳的迹象。由于其占上海综合股价指数权重非常之大，甚至拖累上证综指一蹶不振。中国石油成为2007年度国内股票市场套住股民数量最多、股民亏损金额最大的上市公司。许多专家预计，哪怕再过几年，中国石油的股价也难能回到开盘价格，以致许多相信炒新股不败、牛市反而被套的股民自嘲道：“问君能有几多愁，恰似满仓中石油”。

同一只股票，对巴菲特来说是赚钱最多的中国股票，对国内投资者来说却成了亏钱最多的股票。问题在哪呢？问题的关键在于价格，也就是说，再好的股票也要有好的价格，只有这样，它才能在一定时间一定条件下成为值得投资的对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。那么，好价格的标准是什么呢？经典的投资学理论认为，当实际股价高于其内在估值水平时，股价就过高，从而没有投资价值；反之，股价就偏低，从而具备投资价值。那么，股票内在估值的标准又是什么呢？有两个通用的估值指标，一个是市盈率 PE，另一个是市净率 PB。

所谓市盈率，是指上市公司的市场股价与每股每年的盈利的比率。换言之，假定上市公司的每股盈利水平每年保持不变，投资者投资的本钱需要经过多少年才能赚回来。所谓市净率，是指上市公司的市场股价与每股对应的实体净资产的比率。换言之，投资者要想成为上市公司的小股东，必须付出多少倍的溢价来购买每股净资产。

我们再来衡量一下中国石油的股价水平。先看市盈率指标，A 股上市开盘价为人民币 48 元，H 股近期股价折合人民币约为 14 元，2007 年每股盈利为 0.75 元，按 48 元、14 元分别购人其 A 股、H 股，市盈率分别为近 64 倍和近 18 倍。从理论上来说，投资者要分别经过约 60 年或 18 年赚回投资本金，而如果投资埃克森·美孚公司的股票，市盈率只有 10～15 倍。再看市净率指标，2007 年中国石油年报表显示的每股净资产为每股人民币 3.70 元，如果以 48 元、14 元分别购人其 A 股、H 股，市净率分别约为 13 倍和 4 倍，也就是说，要想成为中国石油的股东，必须溢价这样的倍数购买其每股净资产。由此看来，不论是从 PE 还是 PB 来看，与中国石油内在估值水平相比，40～48 元的 A 股股价都高得离谱！因此，巴菲特选择卖出中国石油 H 股。原因只有一个：那就是中国石油太贵了，所以卖出！巴菲特总是在大家极度悲观的时候买入股票，因为当时的股票安全边际相当好，被低估了。从巴菲特投资中国石油这个例子，其实已经道出了价值投资的真谛了！

第 4 节　价值投资原则

一、要坚守集中投资的原则

先说一个故事。以前有个美国投资者，购买了沃尔玛公司的股票，涨了 100 倍，但他还是郁郁不乐，朋友问他为什么不开心？他说不开心的原因是当初只买了 100 股沃尔玛的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些投资者认为：不要把鸡蛋放在一个篮子里，这样才算保险。于是，他们将有限的资金四处投资买股，今天看这只股好，赶紧买进，明天听说那只股票是黑马，赶快追入。结果几万、十几万甚至上百万的资金被五花八门的股票所肢解。手上拿着多只股票，一段时间不是这只股涨，就是那只股跌，一年忙到头，有赚有赔，似乎又没有赚多少。年复一年，日复一日，从不去总结一下，总是认为自己的运气不好。其实这是犯了一个投资者的大忌。萧锋平时与股民朋友交流时也了解到，很多人持有的股票都超过 3 只。分散投资不等于使风险得到分散，同样，集中投资虽然有风险集中的弊端，但只要把握得当，坚守一定的操作纪律，风险还是可以控制的。许多人平时工作就挺忙的，家务事又多，哪有那么多精力和时间去研究这么多的股票呢？

传统经济学理论认为，在做投资的时候一定要分散风险，把鸡蛋放进不同的篮子，这样可以分散风险，获得盈利。这一投资理念尽管被广泛地接受，但却不能规避系统性风险。2000 年美国股市网络泡沫破灭后，经历了大幅下跌，无论如何分散投资，坚相绝大多数投资人还是损失惨重。

国内外股市操作成功的人都有一个共同特点：善于精心选股、集中投资，很少有分散投资能带来辉煌收益的人。这一点对于我们中小投资者来说极为重要。巴菲特概括出集中投资的精髓：选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将你的大部分资本集中在这些股票上，不管股市短期跌升，坚持持股，稳中取胜。为此，巴菲特的大部分精力都用于分析企业的经济状况、评估企业的管理状况上，而不是用于跟踪股价。

巴菲特认为，最好将注意力集中在几家公司上。他坚持投资的 4 项原则：

①企业原则。这家企业是否具有持之以恒的运作历史和良好的长远前景。

②管理原则。管理层是否理智，管理层对它的股民是否坦诚，管理层能否拒绝机构的跟风做法。

③财务原则。注重权益回报而不是每股收益。计算“股东权益”、寻求高利润的公司，公司每保留 1 美元都要确保创立 1 美元市值。

④市场原则。企业的估值是多少，企业是否会被大打折扣以更低值买进。

巴菲特的集中投资原则在今天仍然是十分有效的。尽管很多投资者不大可能上门去了解一家企业，但作为投资人起码应在购买股票之前，对企业的经营状况有所了解。巴菲特是不会投资 ST 公司的，只有在中国的股市中，ST 公司的股票才能够创造出非凡的奇迹来。如果投资者从巴菲特那里学习必要的投资方法，嫁接到中国特色的股票上来，购买与巴菲特思想相左的部分所谓“资产重组”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，说不定一年的收益大大超过巴菲特。如果硬要套用巴菲特的绩优股理念长期持有的话，也未尝不可，但你必须要有非凡的耐心。巴菲特很少在一年中频繁地买卖，持股时间多数在 3 年以上，因为他经营的是企业股票，与企业同成长。在中国，这类具有成长性的股票毕竟不是很多，一旦你发现了，就应学习巴菲特，集中投资长线持有，那么所带来的收益可能是惊人的。

股神巴菲特说了一句耐人寻味的话：把鸡蛋放进同一个篮子，并密切关注。在巴菲特庞大的资产组合里，人们看到的是为数不多的几只股票。然而这好像不能成为成功投资的秘诀，因为更多的人坚守同样的投资原则却遭受了无比惨重的损失。

还有一个股神，他是分散投资理论的好学生，走向了另外一个极端，一个投资十分分散却也取得了巨大成功的投资人，这个人就是彼得·林奇。林奇采用“鲸须”战术，当发现某类股票或某个行业的股票有投资价值时，他最初是买进这类或这种行业中的所有股票，不拘泥于所谓的分析。所以在麦哲伦基金的组合中，人们看到的股票种类有 1 400 种之多。然而这好像也不能成为广大投资人成功的秘诀，因为很多人坚守同样的投资原则却照样遭受惨重损失。

其实，无论“集中投资”还是“分散投资”，背后都有一大群失败的投资人，只有一小撮成功者。无论是集中投资少数几只股票，还是分散投资大量的股票，成功的投资都有一个共同点，那就是投资自己熟悉的股票。尽管林奇的组合有 1 400 种股票，而且大进大出，但是他经常检查自己组合的股票，去除错误购入的股票，并选择投资那些自己理解较深的行业或公司。勤奋是他另外一个利器，他每天工作 12 小时以上，要阅读几英尺厚的文件，每年绕地球四圈去上市公司调研考察，并与 500 多家公司高管交流。这是普通投资者不能做到的。

事实上，传统的投资理论不断受到新的挑战，同时也不断得到更好的发展。有专门的机构已经预言，投资理论将进入新的发展阶段，现有的经济理论根本不能解释金融市场的诸多现象。华尔街有一个著名的笑话：人们挑选了一只非洲大猩猩随意掷飞镖选股来挑战投资专家的精细分析，在接下来的几个星期内，人们发现所谓的投资专家并不比大猩猩强多少。尽管如此，人们还是把自己的钱交给专业的投资人打理自己的钱财，因为很少有专业的机构投资人使个人投资者惨遭巨大损失。

任何一种成功的投资理论与投资哲学都离不开投资的微观基础，我们需要选择自己熟悉的股票做投资对象，这就是成功投资人与失败投资人投资理念差别的分别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年轻的时候，我们追求快速致富，结果是欲速则不达。真希望早点明白爱因斯坦说的那句话："除金字塔、长城外，世界第八大奇迹是——复利"。复利是金融行业的 TNT 炸药，复利具有爆炸性特征。

为了实现这一目标，我们采用的风格为：坚定的长期和相对的集中投资。

真正优秀的企业必须经受得住时间的考验。俗语说"路遥知马力，日久见人心"，时间是优秀企业和企业家的朋友，我们只能用最好的耐心、最宝贵的时间来获取丰厚的投资回报。短期的波动对我们意义不大，除非能增加购买更多股权的机会。市场波动——很少人能长期准确预测，这些东西对投资者来说是代价昂贵的消遣。

那为什么又要"相对集中"呢？由于我们选择企业时，有可能做出错误的决定，为了规避非系统风险，我们投资于几家相互不太关联的优秀企业，同时我们深知，真正卓越的企业犹如钻石般稀少，杰出的企业寥若晨星，所以我们采取了"相对的集中"策略。

二、身边的公司就是好公司

萧锋提供大家一个投资思路，那就是身边的公司就是好公司。这种投资思路也是有股市历史资料证明可行的。创业板一旦推出，很多身边的好公司可能通过创业板上市，这样我们就有机会投资我们身边的好公司了。

下面我们来逐步思考一下：

首先，从头说起。头上有头发，做假发的公司是哪个公司？是瑞贝卡。那么，做洗发水的公司有哪些呢？

其次，来谈谈衣服。李宁、七匹狼等品牌，还有鄂尔多斯的羊毛衫。

接着，来看看食品。獐子岛出产鲍鱼，双汇发展生产火腿，安琪酵母生产酵母，伊利股份和蒙牛乳业生产牛奶，恒顺醋业生产醋，小肥羊经营火锅饮食。

然后，来看看住的方面。国内第一大房产商是万科，在广州最多房地产项目的就是富力地产和保利地产。

再接下来，我们还可以看看百货商店。王府井、广州友谊和广百股份，广百是连续几年广州零售业销售总额最高的公司。

再问一个问题，平时大家找工作首先是上哪个网站呢？前程无忧、中华英才网、智联招聘？哪个招聘网站的招聘信息是最多呢？

其实，从身边的招聘网站中，我们就会发现身边好的招聘网站公司的投资机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会了！只要我们带着这样的思路去找，就可以发现身边很多好公司的投资机会了。

1．林奇投资法则之一：跟着嘴投资

从80年代开始，美国的快餐业蓬勃发展。林奇研究的餐饮股中很多股票能和当时的“漂亮50”一争高下，其中Shoney公司的股票上涨了168倍，Bob Evans Farms公司上涨了83倍，而我们非常熟悉的麦当劳公司上涨了400倍。

林奇非常幽默地说过：“只要你在上述的股票上投资1万美元，即把钱投到你的嘴巴所到之处，那么到了20世纪80年代末，你的身价就至少有200万美元以上了。”这就是林奇餐饮业投资法则——跟着你的嘴投资。

中国的一句古话：民以食为天！在未来的10年中，中国资本市场也会有更多的餐饮上市公司，让我们拭目以待，抓住中国的“麦当劳”和“肯德基”。已经在香港上市的“味千拉面”、小肥羊和准备上市的“真功夫”就是这样的苗子，是值得大家重点跟踪的好公司！

借鉴林奇深入挖掘细分行业中的成长企业的经验，在未来大盘蓝筹股波幅将减少的背景下，价值挖掘机遇将更多存在于曾被冷遇的餐饮、零售、传媒、家电和新经济等消费终端，这些都是投资者日常生活能触及领域的成长型企业，而且中小市值股票更胜一筹。

2．像林奇那样发现身边的好公司

“80后”上学的人都知道新东方。这是一家非常好的教育机构，同时也是一家好的企业。以前只要一听到英语培训，自然会想到新东方，报名人数络绎不绝，教室总能坐得很满，讲课的老师也非常有趣。大学英语四级、六级考试的培训，出国留学以及工作的英语考试培训等都是新东方的王牌项目。看看有那么多的人参加新东方的课程，就知道这家公司怎么样了。2006年9月，新东方在美国纳斯达克上市，到了2007年10月，新东方的股价翻5倍。多么好的一家公司呀。只要我们像林奇一样稍稍留心，就会发现这个投资机会。可惜新东方没有在国内A股上市。

萧锋看报纸时，发现关于“学大教育”的文章，于是在网络上查找了相关的信息，发现这是一家非常不错的企业（**注：本文以下关于公司或企业的简短分析，不作为投资建议，仅作为一种思路参考**）。“学大教育”近几年的发展速度非常快，有自己的特色和盈利模式，最近也受到了投资基金“鼎晖投资”（下文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有介绍）的投入，并且“学大教育”有望在2009年IPO。鉴于它良好的发展状况，或许有希望成为下一个新东方，希望到时能够在A股上市，给广大投资者一个机会。大家平时也可以留心这方面的消息，并留心“学大教育”的相关信息和发展情况，以便为将来是否投资和如何投资打下基础。

真功夫餐饮连锁，萧锋第一次知道这家公司，是在第一财经的中国经营者节目里（第一财经的很多节目都是很棒的，你可以在这个节目中获得很多信息）。徐新女士在节目中推荐“真功夫”时引起了我的注意。很多风投都是喜欢连锁的企业，因为连锁能成规模效应，并且能够不断地扩张，最后把一家小企业发展成为大企业，给投资人巨大的回报，就像沃尔玛、百思买、苏宁电器以及星巴克等公司。沃尔玛公司在30多年的扩张中，股价也翻了5 000多倍，百思买的股价也翻了100多倍，苏宁电器的股价上市3年后也翻了30多倍。好的连锁企业凭借独特的盈利模式，存在着极大的机会。林奇喜欢连锁企业，因为好公司能够不断地扩张和发展壮大。星巴克在上市13年后股价翻了60多倍。真功夫餐饮连锁的总裁兼董事长蔡达标先生介绍说，近年来真功夫的发展相当迅速，独立研发了蒸食品的设备，从而做到了标准化，流程化。要知道工序是非常重要的，而做到了这一点，为真功夫的进一步发展打下了良好的基础。我们可以密切关注这家公司，看看将来是否真的能如我们预期的那样发展，成为中国快餐在世界上的一个著名品牌。

提到星巴克，再提一家叫Dairy Queen的冰淇淋公司。去年“十一”时，萧锋第一次光顾Dairy Queen冷饮店。冷饮店给萧锋非常不错的感觉，尽管产品和星巴克不一样，可经营模式和星巴克似乎差不多。于是，萧锋就记下了“Dairy Queen”以及“上海适达餐饮管理有限公司”。回家一查资料，发现Dairy Queen是一家全球软冰淇淋巨头，IDQ（International Dairy Queen）是DQ软冰淇淋、OJ鲜果露、KarmelCorn咔咔妙玉米花等知名品牌的母公司，在美国、加拿大和中国在内的22个国家里面拥有6 000多家分店，为全球消费者提供DQ冰淇淋和各种美味的休闲食品，是全球连锁餐饮业巨头之一，更是世界上最大的软冰淇淋销售商。美国餐饮业权威期刊《Restaurants and Institutions》每年根据销售额、店铺数量等指数对全球400家连锁餐饮企业进行排名，DQ在冰淇淋产品市场连续数年全球排名第一！IDQ全球总部设于美国明尼苏达州的明尼阿波利斯，隶属于“股神”沃伦“巴菲特控股的伯克希尔”哈撒韦集团旗下。

还有一家公司值得大家关注——小肥羊连锁企业，小肥羊连锁发展的速度非常快，这种企业是值得关注的。在真正投资之前需要更多的研究，了解得越多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会越有把握。汇源果汁也是非常不错的一家公司，在全国的果汁市场中占据龙头地位，公司董事长朱新礼也多次在第一财经的节目中出现，给人一种踏实、勤恳的感觉，一点不浮华。另一家具有前景的网络高科技公司阿里巴巴也已经在香港上市，同样让人觉得有些遗憾。真希望更多的好公司能够回到 A 股来上市。

通过以上事实，其实我们可以看到，很多好的公司或者企业都在我们身边，只要我们多留心就行。当然发现之后还需要进一步的深入研究。

3. 鼎晖投资的投资眼光

鼎晖投资是中金公司下面的一只投资基金，它的一些投资都是相当的成功。鼎晖投资曾成功投资于众多知名的大众消费相关品牌，如蒙牛乳业、李宁体育用品、分众传媒、招商银行、永乐家电、双汇集团、百丽鞋业等海内外上市公司，在行内享有盛名。鼎晖的投资眼光非常独到，大众消费品是鼎晖投资的一个重要方向。前面谈到的李宁体育，从 2004 年上市，距今已经 3 年多，股价也翻了 10 倍以上。“李宁”是大家非常熟悉的运动服品牌，受到广大体育迷的喜爱，也是少有的能与国外大品牌比肩的品牌。每次奥运会中国健儿的领奖服都是李宁品牌的。所以说，李宁体育本身实力不错，还有国家支持，前景是非常看好的，可惜只在香港上市，让内地的投资者错失了一只好股票。

回过头来说说鼎晖投资为什么特别喜欢投资消费品。事实上，基于中国海量消费群所带来的规模效应和人口红利的影响，消费品企业的前景如今几乎被所有的券商分析师看好。数据显示，近两年来中国零售总额增长加速。招商证券研究员胡鸿轲预计，15 年后中国消费品将达到美国的现有水平——32.14 万亿元。也正是这种趋势，使得蒙牛乳业、雨润食品以及李宁体育更容易获得海外投资者的认可。这也是鼎晖投资消费品品牌企业的一个重要原因，在未来也非常值得我们借鉴。根据网上的资料中，发现鼎晖目前已投资或者正在观察的一些企业，在此列举几个供大家参考，以从中学习一下他们的思路。

鼎晖投资目前已投资一个消费品行业的企业——山东泉林包装有限公司（以下简称泉林包装）。泉林包装由山东泉林纸业集团于 2000 年投资近 3 亿元组建，2002 年开始涉足无菌包装领域，并生产出了中国第一批无菌包装材料，是国内最大的液态食品无菌包装生产企业，年生产能力约为 25 亿只纸盒。蒙牛、雀巢、可口可乐、娃哈哈、汇源、惠尔康等国内外知名品牌都是其客户。2005 年 6 月，鼎晖投资与泉林集团签订了合作意向，协议投资 8 000 万美元入股泉林包装，第一期资金 2 000 万美元已经到位。2002 年以前，瑞典的利乐公司占据了中国无菌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包装市场92%以上的份额，另外8%则被瑞士上市公司SIG集团旗下的康美公司所占据。2003年以后，部分中国企业开始进军无菌包装市场，初步打破了包装业的外资垄断格局。目前，中国无菌包装市场分布为利乐占87%、康美占8%、泉林等国产包装约占5%。由于具有相当优良的性价比，业内人士预计，泉林包装等国内企业将近一步挤占外资产品的市场份额。尽管瑞典利乐包装是一家非常好的公司，但泉林包装有望通过自己的优势和国内的关系，蚕食它们在中国的市场份额，未来的前景不容忽视。

投资航美传媒是鼎晖投资翻版分众传媒的故事。2005年底，鼎晖投资向航美传媒投资1 000多万美元。其后几个月，航美传媒连续收购整合了阳光创意、盛世联合等竞争对手的全部股权以及一些重要航空电视资源的运营权，成为目前国内规模最大的专营机场、机舱电视广告的公司，其拥有以国航、东航、南航等8家航空公司所有机载电视和北京、上海、广州、深圳、成都等50多家机场闭路电视为主体的“中国航空电视联播网”。2005年，中国民航实际年运载量为2.8亿人次，据国际权威机构预测，到2010年，中国民航运载人数将达到每年5.4亿人次，是世界上发展最快和最具潜力的航空市场。航空媒体覆盖的“三高”人群的数量虽然不到总人数的20%，但他们对中国经济的控制能力达80%以上，这就决定了航美传媒具有很大的发展潜力。

目前，鼎晖投资还在考察的一个项目是皇明太阳能集团有限公司。这家山东的民营股份制企业集团拥有集太阳能光电、光热、太阳能真空集热管、太阳能建筑、温屏节能玻璃等产品研发、检测、制造、营销推广于一体的太阳能产业集群，是全球最大的太阳能热水器和真空管制造基地，目前每年的推广量约200万平方米。有业内人士认为，皇明太阳能集团“是国内最好的太阳能企业”。

第5节 价值投资感悟

1. 苦行投资，感悟人生

近期股市暴跌，市场更是风声鹤唳，既有谩骂政府之无能，亦有咒骂“平安”之无良，大概是股市大跌引发的。其实这些观点本无所谓对错，最好的辩解就是不辩解……

投资犹如人生的马拉松，既然选择了苦行，就非得忍辱。萧锋从自己决定把投资作为毕生事业的时候，就注定要受煎熬。好比孙悟空只有在八卦炉里或五行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

山下才能成就他的不坏之身。

“不为浮云遮望眼，只缘身在最高峰”，中国资本市场的芸芸众生，个个好比是攀登泰山的行者，有在南天门的，有在玉皇顶的，有在山脚下的，每个角落都有。每个人都像摸着大象的盲人，试图看清整个“泰山”，但结果都是错误的。苏东坡那句“不识庐山真面目，只缘身在此山中”有极深的禅意。要认识一切事物乃至自身的本来面目，只有身居彼岸才可办得到。

在投资方面，我们向这一境界逐步推进。随着人生阅历的不断丰富，经历的磨难不计其数，此时再遇巨大的磨难，你亦会坦然处之，心若静水，不起一丝涟漪，进而进入“本来无一物，何处惹尘埃”的最高境界！我们生活在一个假象的世界，看不清的人是会迷失的，犹如每个人是演员却又不肯承认自己在演戏一样。人生在世，那些灾难和不顺好比一道道考题，形式和结果千变万化，可心与灵却不应当动荡。

巴菲特是投资领域修成正果的“高道”。大概他是上帝派遣来人间展示投资妙法的，这叫使命。既然时间是最好和最坏的东西，那就等待吧！

苦行投资，感悟人生！

2. 耐心是你惟一的成本

许多人在进行股票投资时缺少耐心，非常急躁，老是喜欢做短线或波段。可结果却事与愿违，把大牛股做丢了！萧锋长期持有过的天威保变、置信电气、双鹭药业等大牛股，很多人都曾经买过，但长期坚定持有的却没有几个，大多都是做个小波段就跑了，把一只只高成长的大牛股放跑了。

萧锋讲讲身边的一个故事：

有位投资高手，在 2005 年 12 月以 10 元的价格买入了驰宏锌锗 10 000 股，他的哥哥跟着他也买了 10 000 股。哥哥因为生意忙，买了之后就没有再理会。投资高手在驰宏锌锗涨到 40 元附近就出掉了。因为当时大盘进入了调整，他空仓后就去找机会做其他股票，也忘记了哥哥跟着他买了股票。2007 年 10 月，兄弟两家人聚在一起吃饭，不经意间聊到股票，高手突然想起哥哥也买了驰宏锌锗，问他哥：“哥，你的驰宏锌锗卖了没啊?”他哥先是一头雾水地说：“我有买股票吗?”后来才想起来是跟着弟弟买了 10 000 股驰宏锌锗，可他现在连股东卡都忘记放哪了。于是，兄弟俩到开户的证券公司补办了股东卡。当他们打开账户一看，都惊呆了。此时，驰宏锌锗复权价格已经涨到 280 元了，也就是说，原来的 10 万元如今变成了 280 万元。哥哥高高兴兴把股票全部换成了现金。这个例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子让我们再次体会到长线是金的投资哲理！如果你有耐心持有一只处于高景气周期的高成长股，收益是多么的惊人啊！耐心是你惟一的成本！

一个操盘手说：我们不怕你看得到，就怕你不看。对投资耐心影响最大的就是人性的弱点，贪婪、恐惧和急躁时刻影响着大家的投资耐心！要远离人性的弱点，就要远离扰动人性的环境。最好像林园一样，连下单都不会！我们熟知的股神巴菲特，他住在远离喧嚣的华尔街的奥马哈，远离了市场。巴菲特清楚：耐心是投资的惟一成本！

3. 价值投资的最高境界之一——把投资股票当作一种信仰

今年上半年，面对不停下跌的大盘，网上很多朋友都问萧锋：去年四季度买进的股票和基金都亏损了，怎么办？安徽陈岳林的一篇文章《为什么客户总是倾向于短期的投资决策》分析得很到位：人们在面对同样数量的收益和损失时，通常会认为损失更加令他们难以忍受。同量的损失带来的负效用为同量收益的正效用的2倍。他是用行为金融学的理论来分析。实情也确实如此，持股待涨很难，持有基金亏损也难，持币观望更难，难在寂寞，难在信心。

有美国人这么评价巴菲特：投资对他而言，已经是一种信仰。事实上，萧锋也经常反思自己的心态，可能永远到达不了所谓真正价值投资的境界，也曾怀疑巴菲特在多大程度上是真正的价值投资者。有时想想自己是不是太肤浅了，既希望价值投资的信仰扎根在自己内心，又无法抵挡投机和迅速获利的渴望。即使抛弃了技术分析，仍然会试图用各种方法预测市场的走向和热点的流动。当牛市的车轮让这种尝试一再成功时，初衷就越来越模糊。投资和投机的关系，实在是难以割裂开来。也许一个是目的，一个是手段，但是它们的位置却经常在互换。可以说投资理念就如同爱情，给我们一种持股的信仰，让我们获得对自己行为合理性的认同和内心的安全感。当投资的信念越来越远，纯粹投机的比重越来越大时，那种放纵的冒险感会伴随着巨大的失落和空虚占满心灵。

4. 价值投资的最高境界之二——忘记

股市进入熊市时，眼看着指数走低、资产缩水，很多人选择了离场，也有些人坚持下来。多年后回味当时的心情，坚持下来的人不约而同地用了一个词——“忘记”，“等想起来的时候，熊市已经转牛了”。“忘记”，看似简单，做起来却是最难的，都是真金白银，真正忘记岂是易事？

投资有3个境界：投机、惦记和忘记。第一阶段，新股民刚人市容易受到市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场干扰，稍有风吹草动和流言飞语时就会见风使舵；有的投资者带着“炒”股的操作思维，试图在震荡走势中做波段，高抛低吸赚取差价。这个阶段的持有人尚未对买股就是持有公司的股权这个事实建立起足够的信任感，频繁换手也在情理之中。第二阶段，有些股民对股市的起伏已经有所适应，对持有的公司股权也有了一份感情，不舍得轻易卖出，但对市场的波动还有些念念不忘，每日都会在心里盘算着盈亏，大跌大涨时也难免心有戚戚。第三阶段，就是忘记。忘记不是置之不理，而是和持有的公司同甘共苦，经历了市场牛熊交替、兴衰更迭之后，对深刻了解及信任所持有公司的经营管理团队的投资能力。巴菲特买入并坚定持有可口可乐，价值投资高手李剑买入并坚定持有贵州茅台，都是这种心态。

理性地卖出持有股权应该只有两个原因：一是对公司不再信任，二是对市场趋势的看法发生了根本的转变。公司管理团队的资质是持有人自己可以判断的，但市场趋势却是连投资大师都无法预知的。巴菲特说：“我从来没有见过能够预测市场走势的人。”如果你信任所投资的公司和经营管理团队，就把对市场所有的顾虑留给公司吧。你所要做的是买入它，然后“忘”了它，让它成为你生活中不可缺少的一部分，让它陪你一起慢慢变老。这就是投资的最高境界！不战而胜！

第6节　投资者成长之路

1. 投资者的5种层次

第一层次是庸人级。这种人每天听股评看报纸，人云亦云，不知逢高派发，不知什么是宝贝和垃圾股，逢人便问哪只股票好。这种人只可能在牛市挣钱，熊市中肯定赔钱。

第二层次是新手级。这种人有一定学识和经验，精通技术指标，短期波动耳熟能详，会画线会数浪，知道根据技术指标逢高派发、低位“基本面变坏就抛出”，但没有领悟到股票的真谛，难保不赔钱。

第三层次是普通级。这种人能分析大势和个股的基本面，能根据股票的成交量感觉大主力的脉搏，能抓住市场热点做搏浪一击。这种人一般不会赔钱。

第四层次是“低”手级，这种人就需要些天赋了，他们坚韧果断，做常人所不能所不敢之事，善于顺水推舟，也敢于逆流而上。他们是机构核心策划人员和极少有原则的散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五层次是神仙级。这种人绝对冷静和理智，不为外物干扰视线，具有深厚的股票内功和投资修养，深谙价值投资的真谛，看股票如胸有成竹，看趋势如过眼烟云，这种人才能无往而不胜，获取投资最大的利润！

真正能体现你工作价值的核心，不在于去碰那些你还不理解的东西，也不在于知道了人家上星期买了什么，而在于你有能力抓住一只未来能涨10倍的高成长股，然后一直把利润守护住！

2. 不要说“没有时间”

对于股票投资，萧锋主张：不了解就不买。

要了解一家上市公司，惟一的方法是勤做功课。勤做功课就是勤于阅读数据，最重要的数据就是公司发表的文告、每季财报和常年报告书。这些文告、季报和年报，是研究上市公司最基本和最重要的素材。股市中常常会流传一些上市公司的谣言和似是而非的评论，误导投资者，使他们做出错误的判断，造成不必要的损失或失去难得的投资机会。提升对上市公司的认识要破除这类困惑，最可靠的方法是勤读公司的文告、季报和年报。不读文告，季报和年报的股友，最易沦为投机者，成为股市的牺牲者。所以，要在股市长期生存，要通过股票投资这条管道，累积财富，一定要不断的提升对上市公司的认识。而勤于阅读文告、季报和年报是最佳途径，也是“基本功”，你的内功越深厚，长期投资的收益也就会越高！

很多股民朋友谈到读文告、季报和年报时，都用3个“无法做到”的理由来搪塞：看不懂、数据难找以及没有时间。

很多人说没有足够的知识了解文告、季报和年报的内容。投资者必须对财经术语有正确的认识，对会计有一定程度的了解，对各行各业有基本的认识。否则，不大容易对公司的文告、季报和年报有透彻地了解。但你不踏出第一步，又怎么会有第二步的进展呢。如果不懂，就去百度搜索，踏出了第一步，你就会踏出研究公司的第二步，慢慢地你就会把精力放在研究公司上，而不是放在研究股票的每日涨跌上了！

在5年前的话，数据的确难找，可如今股票交易计算机化之后，这个问题已获得解决。投资者只要进入中国证券网 www. cnstock. com，就可以读到上市公司所发布的所有文告、季报和年报，这些都是完全免费的。这些信息长期储存在计算机中，什么时候阅读都可以。

“没有时间”这个理由是最不成立的借口。诚然，大多数的人都为生活而奔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波，少有空闲时间，但只要你有心学习，总有办法在忙碌的生活中"挤"出一点时间来，只要持之以恒，就能通过长期的努力累积足够的投资知识。有没有时间在于你对时间的分配和你要优先做的事情。更重要的是你是否以严肃的态度看待投资，如果认识到这一点，你自然会"挤"出时间，尽量利用时间空隙去学习和阅读。所以，对大多数人来说，没有时间只是一个借口。任何一个行业，唯有浸淫其中，不断思考，不断求进步，才有可能对从事的行业有清晰的了解。

除非你肯做功课，否则，你永远只是个投机者。投机者必败！思之，慎之！

3. 做到手中有股，心中无股

世界上有许多优秀的基金经理人，他们有太多不同的地方，来自各个行业，学识和文凭可能并不高，他们的交易理论、投资思想可能会彼此冲突，但他们都获得了成功。因为他们都同样有着强烈的追求和自强不息的创新精神，都在市场中历练了十几年，经历过市场牛熊的洗礼。而面对困难和挫折时，他们选择最深的沉默，在充满前景且荆棘的道路上磨炼着自己。"宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来"。记得刚入行时，有前辈对萧锋说：一个好的职业股票投资人，基本上都是秃顶的。这句话也道出了他们为钟爱的事业耗尽了心血。

以萧锋自身的经验来看，学习股票投资大概要经历 3 个阶段：

（1）意识训练阶段

一个投资"低"手做基本面分析是枯燥但是非常有效的，如果投资者真能把深沪两市一千多家公司都细细研究一下的话，他的研究水平一定会有很大提高。通过长期的积累，可以毫不夸张地说，你可以比较专业地分析一些将来某天肯定会发生的高概率事件。所谓专家就是把人家喝牛奶的功夫都用来大量阅读和独立思考上面，停止思想对他们意味着衰老和死亡会早一天到来。比如，萧锋在阅读远望谷（002161）的季报后，深入研究了远望谷拥有的 RFID 码技术正处于高成长时期的启动爆发阶段，于是逢低买入了远望谷，同时也在"海鸥价值投资网"（www. seagull-invest. com）上推荐。后期该股将走出了独立于大盘的走势，正如它的名字所含的意义，它的股价未来几年都会近看像"峰"，远望为"谷"！

（2）战术培养阶段

这个过程主要从内在本质中研究机构投资者的运作模式和套利手法等。战术感觉的培养有利于你寻找市场主力板块运作的脉络。你可以根据时间、大盘背景、政策面、行业、公司动态等各个方面判断运作思路。比如，如果三四月份市场主力一般喜欢送配填权，所以主力拉抬绩优股，标榜价值投资，我们只要跟着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做双鹭药业、海油工程等就可以了；如果资源类板块受到政策或者周边股市大涨的刺激，我们就可以很轻松地捕捉到龙头锡业股份等去操作。萧锋要提醒大家不要过分关注整个大盘或指数的走势，事实上总有少数“钻石级”品种不理会大盘走势而走出独立的行情，同时带动整个板块的上涨。

(3) 哲学思想的形成

常听到一些人说“战胜市场”这种话，萧锋觉得，这种话就类似于“人定胜天”，虽然勇气可嘉，但实不可取。应该以“战胜过去”更为妥当，我们面对市场时要怀着一颗谦卑的心！

市场是一个相当“友善”的场所，你必须顺从价值低估这个“势”而为，你的操作行为与长期低估中的价值和谐共振，才可能取得好的成绩。逆水行舟，不仅花费更多的力气，还难免有翻船的危险。其实，大部分亏钱的原因都是因为试图和高估的价值（你兴高采烈所付出的市场溢价，却大大高于实际价值）对抗，喜欢追涨买股票，割肉抛股票，追涨杀跌就好比在山腰中想拦住一块正往山脚滚下的巨石，结果可想而知了。“求之于势，不责于人”，很多人在亏钱后怨天尤人之时，有没有想过自己的原因呢。股票从长期看是一个与业绩有关的称重器，从短期看是一个波动的体温计！

永远做一名“低”手，永远不追高，保本第一。只做能力范围内明确的高概率投资事件，下重注获得中等收益，知足常乐，多和自己的贪婪和恐慌相比，不和任何人去一较高低！

为什么说只要战胜自己，不用和别人去比较高低呢？因为多数输家都是败给自己。

一切成功者都是以众多的失败者为铺垫的，金融市场更是如此，这是市场循环的基础。众多的失败者，其失败的根本原因是人性中的恐惧和贪婪很难超越。现代投资成功的思想逻辑是假设大众未来会继续犯以前的错误——这是成功的根本。证券市场每日价格的波动是持续和毫无意义的，市场只不过是大众各种心理的随机反映。所以，市场永远是对的，大众永远是错的。人的天性决定了人是属于社会性动物，他们的喜悦和恐惧往往惊人的一致，并相互感染和不断强化，市场永远在人们喜悦和恐惧的交替循环中达到波峰和冰谷、完成牛熊的转换。市场的墨菲定律——“永远有80%投资者亏损”这个法则说明，成功的投资者永远不要和人群站在一起。要采取人弃我取，人取我弃的投资原则！

翻开股市图表，历史上的峰谷间的巨大落差带给“精明”的投资者极大的机会。投资市场不同于社会生活中的任何其他方面。当人们从事其他社会职业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，人性的弱点还可以用某种方法掩饰起来，但在投资市场上，每个人都必然把自己的人性弱点充分地表现出来。公开竞价就是公开展示人性。

人性贪婪的具体外在表现为：交易过量，期望一夜暴富。赚小钱赔大钱，当赚钱时觉得“二鸟在林，不如一鸟在手”，急于获利了结；在赔钱时，希望价格回升能打平再出手而导致越输越大。

人性恐惧的具体表现为：在市场反复攀升达到或接近最高点时，怕自己误了班车而不怕市场已十分脆弱而买入；在市场长期下跌周围一片悲观，怕世界末日到来而挥泪斩仓。

交易中的人性弱点是与生俱来的本性，想要完全克服是很困难的，但表现程度是可以控制的。成功的投资者是能够成功地把它们控制在一个适度的范围内，不使其影响到理智的思维。美国著名投资心理学家范塔普博士在调查了大量成功的交易员后总结出他们的心理状态及信念：

①金钱本身并不重要。

②输钱是可以忍受的。

③金融操作是一场游戏。

④坦然接受失败是制胜的关键。

⑤一进场就知道会赢。

许多人做投资操作是希望赚大钱，这是造成他们失败的原因，因为他们过分重视金钱的本身，很难在输钱时停损，甚至无法在赚钱时持有长久。如果把投资操作视为一场游戏，而且一定要按照游戏规则去玩，一切都会变得很容易。此外，尽管计划周详而且愿意坦然接受失败，杰出的交易员仍会尝试到多次失败的苦果，但是他们知道，以长期而言自己一定是赢家，因此也比较容易应付小挫折。多数交易员在进场之前会对市场做详尽地研究，在这一点上，他们不但具有信心而没有对市场的了解，而且有决心要在进场时就要获得成功。

真正的信心和虚妄的信心之间存在 3 种差异：

首先，真正的信心源于对市场的了解，如果只有信心而没有对市场的了解，或许就会遭遇到一连串的麻烦。

其次，对于自己的操作方法必须经过长时间的测试，如果一味迷信自己操作方法的正确性，这种信心也一样是幻觉。

最后，要有决心成为成功的交易员。

投资是一种艺术，而非一门科学！投资大师林奇就说过类似的观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 中国的价值投资

第1节 在中国能做价值投资吗

一、让资料来说话

1. 水井坊（600779）

水井坊（中国高尚生活元素）从2005年5月的2.50元涨到现在的29.60元，3年涨幅12倍（如图6－1）。

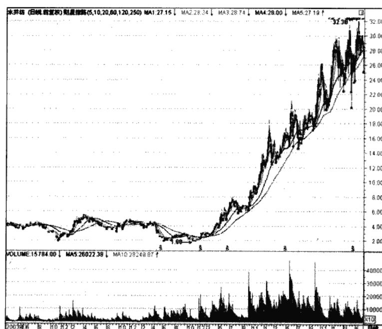


图6－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 天威保变（600550）

从 2005 年 5 月的 2.50 元涨到现在的 62.79 元，涨幅 25 倍（如图 6－2）。

3. 置信电气（600517）

从 2005 年的 1 元开始，涨到现在的 29.16 元，涨幅 28 倍（如图 6－3）。

4. 双鹭药业（002038）

从 2005 年 5 月的 2 元钱涨到现在的 34.60 元，3 年涨幅 18 倍，而最近大盘夭折后进行的反弹，它又创出新高了（如图 6－4），难道这不是做价值投资的魅力吗？这不能证明在中国也能做价值投资吗？难道这不说明在中国做长期价值投资也能赚大钱吗？这些股票后市还会涨吗？答案是肯定的。沃尔玛在涨了 500 倍时，很多人都觉得价格高了，但现在它涨了 5 000 倍！

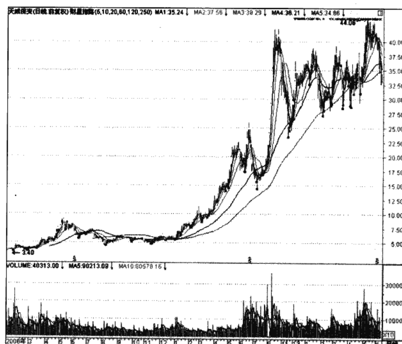


图 6－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图6-3

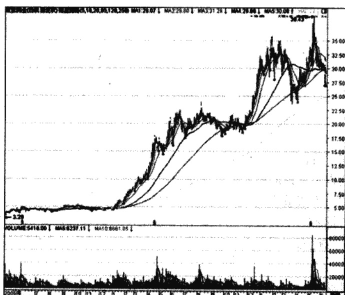


图6-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、价值投资者不论牛熊市

前段时间，沪指瞬间击穿2 600点，很多投资者的心理防线也随之崩溃。面对长达半年的下跌，投资者们开始质疑曾在牛市中被不断渲染的“价值投资”理论。他们怀疑，在短短几年就会经历牛熊轮回的中国股市，价值投资理论完全无法回避突然爆发的系统性风险。如此一来，在中国还有坚持价值投资理念的必要吗?

这其实是个伪命题。价值投资是否适合中国股市，曾引起业界针锋相对的激辩，至今也没有一个统一的观点。但事实上，在海外市场，价值投资理论历经全球经济数次兴衰后仍屹立不倒，诸多优秀的投资人凭借价值投资理论取得了骄人的成绩，这些都充分证明了价值投资理论无可比拟的优势。就价值投资理论的本质而言，并不存在是否适合某个市场的问题，它的效果完全取决于投资人的使用方式。

不可否认，中国股市仍然是一个不完善的市场，市场中仍然存在太多的非市场化因素，这使得中国股市的波动较为剧烈。同样不可否认的是，中国股市十余年的发展是一个不断进步的过程，越来越多的优质上市公司开始涌现，这些都为价值投资提供了肥沃的土壤。对于一个价值投资者，他所需要关心的并不是股市中非市场化因素导致的波动，而是具体上市公司的价值。*换句话说，价值投资的主要落脚点是公司，而不是股市，这是价值投资的本质所在。*

投资者质疑价值投资理论，根本原因在于其对价值投资理论的误解。最明显的一个现象是，很多投资者将价值投资简单等同于坚持长期投资，把目光聚焦在股票价格的波动上，当股市暴跌时他们就会怀疑长期持有股票的正确性，进而将质疑目光投向了价值投资。但事实上，坚持长期投资只是实现价值投资理论的手段，而非价值投资理论的核心内容。价值投资理论所提倡的是，通过对公司的深度研究，挖掘出价值被市场低估的公司，并持有直至价格回归至价值之上。所有的价值投资者都有一个共性：功夫做在市场之外。如果投资者只关注股票价格，只希望通过长期持有取得收益而不对公司细心研究，就往往会在市场波动中踩到“地雷”。

我们还可以发现，真正的价值投资者对牛市和熊市的争论并不在意。对他们来说，牛市固然提供了实现收益的机会，*但熊市同样提供了更多符合价值投资的*机会。巴菲特将其投资行为浓缩成一句话：在合适的价格买入合适的公司。价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者关注的是，是否已经发现了合适的公司，这些公司是否具有持续增长的潜力，能否持续为投资者带来丰厚的利润；这些公司的股票价格是否已经体现出其潜在的价值，其价格和测算出的价值之间是否存在较大的获利空间。如果符合预设的条件，那么无论是在牛市还是熊市中，他们的选择都是买入。

做一个合格的价值投资者并不容易，除了坚持理念外，还需要与贪婪、恐惧、随波逐流等多种人性弱点抗争。所以，成功的价值投资者寥寥无几。这并非是价值投资理论的问题，而是股市在不断的牛熊转换中残酷考验着投资者的心理素质，脆弱者会很快放弃曾奉为“圣经”的价值投资，转而做一个投机者。因此，当投资者质疑价值投资理论的时候，最好先自问一声：我真的不在乎牛熊么？萧锋也反问大家一句，当你持有未来两三年依然处于高速增长的双鹭药业和置信电气等好公司，你还会在乎牛熊市吗？而只有你具备了深厚的股市内功，加上良好的心态和长期的修行，才能有大气魄面对股市的牛熊转换而岿然不动！

第2节 中国高成长股部落

一、中国“10倍高成长股”解密（1）

大盘沪指在击穿2 600点之后的行情会怎样走？曾经的熊市恐惧彻底离我们远去了吗？没人能说清楚。不确定性是投资者必须面对的难题，在不确定性中寻找确定的超额利润，是投资者孜孜以求的伟大梦想。

中国有没有“10倍股”？答案是肯定的。你可以不相信萧锋，但你一定要相信数据。以2008年4月29日作为基点，向回倒推。统计表明，从2003年4月~2008年4月，有29只“10倍股”；从2002~2007年，有5只“10倍股”；从1996~2001年，有11只“10倍股”。进一步分析发现，“10倍股”既“大批量”出现在始于1996年的那轮大牛市中，也大规模出现在始于2003年至今的“超级振荡市”中。研究表明，在一轮牛市中，“10倍股”能超越大盘走势；而在振荡市甚至熊市中，这些“10倍股”也表现出良好的抗跌性。

现在的问题是：怎样在不确定的行情中找到未来的“10倍股”？

历史再次显示其价值——尽管无论史学界还是投资界，对于历史会否“重复”存有争议，但真正区别其实在于：是“理解”还是“曲解”了历史？我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的努力正是试图揭开已出现过的“10 倍股”的神秘面纱。这些“10 倍股”有什么样的特征呢?

1. 走势卓尔不凡

2003 年 4 月 29 日，内地股市正处于上一轮熊市的中期，当日上证指数收于 1 509.31 点；5 年之后，2008 年 4 月 29 日，上证指数收于 3 523.41 点，期间上涨了 1.33 倍。在此期间，有 29 只股票的走势远远超越大盘，其平均涨幅为 13.56 倍，从而构成本轮行情的“10 倍股”！它们的数量约占内地股市股票总数的 2%。其中，上市不到 4 年的苏宁电器涨幅排名第一，高达 27.54 倍；涨幅排名第二的是贵州茅台，高达 27.52 倍；此外，涨幅达到 20 倍左右的还有天威保变（24.87 倍）、中国船舶（19.43 倍）和盐湖钾肥（19.39 倍）等。

值得注意的是，内地股市在此期间先后经历了熊市中后期、超级大牛市、持续快速大跌等 3 个阶段。本轮“10 倍股”在每个阶段的表现都很出色——在大盘上涨期间暴涨，甚至在大盘下跌途中仍有上涨或跌幅相对较小。统计显示，2003 年 4 月 1 日 ~2005 年 6 月 6 日，大盘整体表现为下行趋势，期间下跌了 32.06%，并创出 998 点的低点；但这 29 只股票不跌反涨，期间平均涨幅为 25.35%。2005 年 6 月 6 日 ~2007 年 10 月 16 日，大盘整体表现为上行趋势，期间涨幅高达 4.89 倍；这 29 只股票依然取得了远远超越大盘的涨幅，平均涨幅为 17.44 倍。随后，大盘触顶快速下跌，至 2008 年 4 月 29 日跌去 42.16%；这 29 只股票再次表现出良好的抗跌性，期间平均跌幅仅为 7.94%（即使剔除在这段时间里逆市大涨的冠农股份，平均跌幅也仅为 15.5%，仅约大盘跌幅的三分之一）。

“10 倍股”战胜市场不确定性的事实，于此显现无疑，这也是用资料说话！

2. 业绩基础扎实

什么因素促成本轮“10 倍股”超越大盘呢？持续的、出色的业绩是基础。

资料分析表明，将本轮“10 倍股”的期末、期初的净利润做比较，仅冠农股份一家下滑；29 只股票 5 年来的平均净利润增长了 29.57 倍，其中净利润增幅最高的锡业股份（000960）增长了 517 倍，巨幅超常规增长的还有中信证券（111.5 倍）、海通证券（600837，80.6 倍）、中国船舶（61.07 倍）等。同时，它们的每年度净利润均保持稳定增长态势。

其他财务指标也表现良好。统计显示，2003 ~2007 年，本轮“10 倍股”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均净资产收益率稳定增长，且每年均高出全部A股上市公司平均净资产收益率一倍左右。资产负债率则相对较低，与全部A股上市公司的平均水平相比，持续处于较低水平。这些资料充分说明这些高成长股“内功”深厚啊！

具体到公司层面。以苏宁电器为例，该公司的所有者权益净利润逐年递增，5年间增长了17.07倍，营业收入增长了5.65倍，净利润增长了13.46倍。与此同时，每股收益呈现稳步增长且绝对值高，年均1.3702元。虽然在2004～2006年出现下降，但同期净资产收益率保持稳定，年均高达29.12%，这表明该公司的获利能力稳定，仅仅是因为股本扩张稀释了每股收益。

苏宁电器的业绩增长模式，属于依赖公司自身积累和发展的内生性增长。在本轮“10倍股”公司中，这是一种居于主流地位的增长模式，除了中国船舶、海通证券等是通过外部资产注入带来的外生性增长之外，超过八成的“10倍股”公司主要属于内生性增长。这也就意味着，它们主要运用内部资源发展，对外部资源的依赖较小，这也就解释了为何负债率较低。在主要依靠自身平稳发展的同时，这些公司的市场份额也在不断地扩张。根据营业收入占所处行业期间总收入的份额来计算，5年之间，仅有3家公司略有些下滑，29家公司平均市场份额增长了1.86倍；市场份额增长最快的山东黄金、中信证券，均增长了8倍以上。尤其值得注意的是，市场份额扩大并不是通过“价格战”取得。5年间，尽管A股上市公司的整体毛利率常年徘徊在20%左右甚至有下降势头，但这29家公司的毛利率在前3年均保持27%左右的水平，2006年更是接近30%，2007年进一步接近36%。

3. 股本扩张性强

在业绩持续高速增长的同时，这29家公司的股本也迅速扩张。统计表明，5年期间，其平均流通股份扩张了12.29倍，远远超出同期内地股市的整体流通市值增长幅度（2.23倍），其中扩张幅度最大的是海通证券（流通A股由期初的1965万股到期末为411391万股，扩张了208倍）。如此强大的股本扩张能力，是基于其初期较小流通盘。以2003年4月29日为起始点（在此之后上市的则选其挂牌日），“10倍股”的期初流通盘大都比较小，5 000万股以下（含5 000万股）的有8只，1亿股以下（含1亿股）的有10只，期初流通盘最大的也没有超出4亿股。总体而言，大约60%的“10倍股”为1亿股以下的中小盘股，如果将股价涨幅达到9倍的股票也计算在内，则这种结论会更清晰。

中小盘股的股本扩张有利于提高其估值水平，但也需要与业绩保持适度平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡。把握好了这种平衡，也是这些公司出类拔萃的缘故。数据显示，贵州茅台在实际流通 A 股扩张 4.19 倍的同时，营业收入增长了 2 倍，净利润增长了 3.87 倍；万科 A 在流通 A 股扩张 13 倍的同时，所有者权益增长了 2.08 倍，营业收入增长了 1.91 倍，净利润增长了 16.86 倍。

4. 其他雷同

通过比较同期大盘走势还发现：尽管这 29 只股票的挂牌时间横跨 1991 ~ 2004 年共 13 个年头，但上市日期存在着时段集中性。其中，在 2001 ~2005 年的熊市期间上市的有 14 家，1993 年 3 月 ~1994 年 7 月的持续下跌行情中上市的有 3 家。在市道不好的情况下挂牌的合计有 17 家，约为其总数的 6 成。

从行业分布上来看，这些股票中处于周期性行业中的共有 17 家，占总数 58.6%；农业、零售业、医药、酒类等非周期性的消费升级类公司仅占到 4 成。

从这些股票所属上市公司的注册地来看，如果将视野超越省份限制，从区域经济的视角看有相当集中度，西南地区（云南省、贵州省、四川省）的公司，主要体现为资源优势，如锡业股份；长三角地区（上海市、浙江省）的公司，则有出色的重工业企业，如中国船舶；珠三角地区（广东省）的公司，则集中了出色的家电制造企业，如格力电器（000651）、美的电器（000527）；环渤海地区（北京市、河北省、天津市、山东省）的企业，则有一些知名的新技术企业，如天威保变。

具体到公司层面，这些“10 倍股”大都是所处细分行业的龙头或骨干企业（如苏宁电器、万科 A、贵州茅台和新安股份），主业大都比较突出，掌握核心技术等。

二、中国 10 倍高成长股解密（2）

29 只“10 倍股”仅占内地股市上市公司数量总数的 2%，如此“小概率事件”大可称为“奇迹”。隐藏在奇迹背后的本质是什么？是哪些原因促成了这些公司业绩持续、高速增长，并最终体现为股价飞涨呢？

1. 受益宏观政策和经济形势

近几年，比较重要的国内宏观政策包括宏观调控、汇率改革、资源品价格改革、金融改革等，这是造成本轮“10 倍股”的重要外部因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在长期依靠高投资拉动经济增长的负面效应日益显著、经济过热形势愈演愈烈的2004年，政府启动了新一轮的宏观调控——启动内需的地位得到空前重视。随后陆续出台了包括财政政策转移支付、增加居民收入等措施，这就使得医药、家电、酒类等消费升级类公司的市场得到扩张。

以医药行业为例。医药行业从2007年正式开始步入新一轮快速增长的新时期，销售增速走出了2004年底以来的低谷。据国家发改委网站的信息，医药制造业（含医疗器械）2007年的工业总产值近7 000亿元，同比增长了25%。在内需释放过程中，房地产业也进入加速发展阶段。而2005年7月，央行启动人民币汇率形成机制改革之后，人民币进入渐进升值通道，这也使房地产等行业“额外”受益。作为第二轮价格改革的先声，资源品价格的改革则给煤炭类上市公司带来了良好机遇，煤价大幅上涨，直接带动了神火股份（000933）、西山煤电（000983）等业绩的提升。

决策层主导的由“省份经济”向“区域经济”的转变，也影响到本轮“10倍股”公司。近几年，以天津新区开发带动的环渤海经济区建设被从中央到地方高度重视——原属河北省保定市国资委的天威保变在产业发展战略急需升级的关头，地方国资委愿意将控股股东天威集团全部股权无偿划拨给中国兵器装备集团，正是在此大背景下发生的。此举使该企业获得了更有力的支持，落实“输配电＋新能源（太阳能和风电）”的战略道路，且今后得到新的大股东进一步扶持也成为可能。

2007年，历时3年的“券商综合治理”收官，创新类和规范类券商获得了上市融资、直投、资产证券化等创新业务，而适时因“制度性溢价”促成的大牛市也使得券商的投行、经纪业务均获得大规模收获的时节，使此前几年还惨淡经营的券商们的业绩普遍大幅增长，这也使得有两家上市券商现身本轮“10倍股”中。

2.“中国优势”凸显

观察本轮“10倍股”，还很容易得到这样的结论：随着中国在世界产业分工格局中的地位日益突显，那些在国内具备国际比较优势的产业中的龙头公司，会有广阔的发展前景。比如，本轮“10倍股”中有4家有色金属行业的企业，包括一家贵金属行业的企业（山东黄金）和3家基本金属行业的企业。

出现这种结果，与近几年的有色金属行业的高度景气直接相关。由于美元的弱势局面，内地自2004年开始的通胀势头也逐渐升温，这使得贵金属进入了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮强劲的上升周期中；基本有色金属也因包括中国在内的新兴国家的城市化、工业化进程扩大了需求，而又受全球资源总量和矿山勘探投入的供应限制，也出现自2006年以来景气指数持续攀升，酿成超级大牛市行情。

造船业也存在相似的情形。因为前几年国际造船业减产，从2004年开始，供需矛盾逐渐突显，由此带来海运价格和船舶相关设备价格的上升。2003年，作为衡量国际海运情况权威指数的国际波罗的海综合运费指数（BDI）还不到3 000点，2004年就翻了一番达到6 000点以上，此后几年继续攀升。另一方面，作为国与国之间的产业竞争，欧洲造船业继续萎缩，日本处于守势，韩国已经处于成熟期后期，中国正处于快速成长阶段——国内造船业的龙头企业如中国船舶、广船国际（600685）等自然脱颖而出。

定价权问题，是国内企业在面向国际市场是要重点考虑的范畴，这也适用于国内市场。"10倍股"公司中，也包括因拥有产品定价权而游刃有余的，典型如贵州茅台，国内白酒市场的竞争日益激烈化，但该公司每年的销售毛利率持平或仅稍有下降，5年间还增长了10%；2006～2008年初，该公司分别3次调高了产品出厂价。又如盐湖钾肥，自2004年该公司控股的青海盐湖发展有限公司投产（100万吨钾肥项目）之后，已成为内地最大的氯化钾生产企业。由于我国是一个缺钾大国，每年2/3的需求要依赖进口，加上近年国家对农业的倾斜，其主导产品的价格稳步攀升。

3. 公司运营推动

值得注意的是，苏宁电器、万科A等业绩和股价"齐飞"的幅度，均远远超越了同行业。公司治理和经营于此显示出其价值。本轮"10倍股"公司中，凡业绩超常规发展者，基本上都是在企业战略、商业模式和日常运营上有过人之处者。

统计显示，房地产业5年间的行业收入增长了1.83倍，净利润增长了6.21倍，均低于该行业龙头企业万科的水平，净利润增长率甚至不到后者的一半。万科能取得这样的成就，与其很早就将美国Pulte Homes公司（一家有着57年发展史、已经历了6个完整的房地产市场周期的房地产企业，其在行业集中度高、竞争激烈而且波动的美国市场环境中，始终保持着较高的市场份额，持续跑赢大市）作为长期学习的标杆分不开，也和该公司曾长期坚持"做减法"、专注房地产行业分不开。更可贵的是，当房地产行业尚处"暴利"时期，万科就独具眼光，开始试水"住宅产业化"模式，为将来低利率润环境下的市场寻找新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路径。

苏宁电器的成功也是如此。早在20世纪90年代后期，当国内家电连锁业的盈利模式尚不清晰，不少同行纷纷走向多元化的时候，苏宁电器创始人张近东却决定实施二次创业战略，开始推进全国电器连锁经营，并在上市后获得加速发展。3年之间，其连锁店数量、覆盖城市数量扩张了8倍，这是业绩大幅度增长的前提，也是股价上涨的直接动力。

在管道商的挤压下，国内家电企业普遍利润菲薄，但格力电器在营销上别出新招——将经销商引入为战略投资者，从而与在全国的3 000家经销商投资的空调专卖店、超过5 000家的专业售后服务网点结为极其可靠的利益共同体。同时，先交款后提货的模式使格力电器在资金上获得经销商的最大支持。

在节能减排的政策带动下，主营非晶体合金变压器的置信电气获得空前的市场发展机遇。该公司提出了与地方电力部门合资成立变压器生产企业的模式，至今已相继设立了江苏帕威尔置信、福建和盛置信、山东爱普置信等公司，目前正在进入江西、山西和湖南等省份。未来两三年，随着产能的不断扩大，置信电气进入高速发展阶段！

三、为什么很多人都错过了10倍的高成长股

从投资实务的角度来说，“10倍股”可谓是一场盛宴。但很多人错过了，或者过早离席而留下深深的遗憾，甚至机构投资者也未能幸免。

对于选择“10倍股”，都很多经典的理论，只有切合市场实情、辩证借鉴和运用才会产生价值。林奇和巴菲特的成功，都是建立在既有对一般性的投资规律的掌握，又有对所要投资市场个性的准确把握的基础上。一些基本原则是通用的，比如巴菲特主张的选股“十大原则”：超级长期稳定业务、超级经济特许权、超级持续竞争优势、超级明星经理人、超级资本配置能力、超级产品盈利能力、超级权益资本盈利能力、超级留存收益盈利能力、超级内在价值和超级安全边际等。林奇主张：只选择那些自己生活和工作中对其产品和服务非常熟悉的上市公司股票，重点选择那些业绩持续快速增长的成长股、拥有大量未在财务报表上显示的隐蔽资产股等。

按照上述标准来评价本轮“10倍股”，很多因素是吻合的或者是部分吻合的。以盈利能力分析，巴菲特主要关注的产品盈利能力、权益资本盈利能力和留存收益盈利能力等3项指标，本轮“10倍股”均强于A股上市公司整体状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苏宁电器、万科A、中信证券等，也都是林奇所说的非常熟悉的上市公司股票。

但是，如果去生搬硬套经典理论，就可能在发现一些有潜力的“10倍股”的同时，错过更多的好机会。林奇提示要警惕周期股，坚决避免投资“多元化恶化”的公司。这些公司在初期取得成功后四处扩张，进入一些自己不熟悉的行业，新的主业给公司背上了包袱，导致公司和股东利益受损。但事实上，在本轮“10倍股”中，接近6成的股票处于周期性行业中；此外，还有一家业绩和股价都很出色的公司，同时兼营化肥、煤化工和玻纤产业的云天化。造成这种差别的背后原因是，中国内地证券市场与美国市场存在重大差别。内地上市公司中，有7成处于周期性行业，这是一个大背景；此外，与美国等成熟市场的运行很少受政策影响不同，在国内投资必须对政策变化有很敏感的把握，这甚至会影响到对行业周期的判断。举个例子，在2007年初，大多数分析师都判断煤炭供给将出现过剩，煤炭价格也将下降，但预期落空。造成这种偏差的主要原因就是，随后出台的关闭小煤矿政策改变了煤炭行业的发展周期，使得煤炭行业的高景气得以延续。

只有通晓投资精髓并因时因地制宜，才能提高选对股票的概率。但是，纵然选对了股票并且买入，也并不是所有投资者都能持有到最后。这需要卓越的眼光和足够的耐心！对内地投资者来说，还需要投资理念的转变，也需要大家不断练就自己的投资“内功”！

以苏宁电器为例。将近30倍的期间涨幅，意味着投资者若从2004年7月21日苏宁电器上市首日买入，一直持有到2008年4月7日，将获得近30倍的收益。但事实上，很少有投资者能获得这样的超额收益。公开数据显示，苏宁电器截至2004年9月底的前10大流通股东均为基金，但仅有易方达策略成长基金持有到了2007年6月底，在同年9月底之前清仓。粗略估计，易方达策略成长基金应当获得了30倍以上的收益率！但在同期建仓的基金中，这是惟一的！持有时间次长的是广发稳健增长基金和易方达平稳增长基金，在2006年9月前，苏宁电器即将展开大幅上升走势前出局，仅获得五六倍的投资收益。其他7只基金则在更早的时候就退出了。

四、寻找未来能涨10倍的高成长股

未来5年里还会出现“10倍股”吗？答案是肯定的。应当从哪里去找呢？

经济增长前景是投资要考虑的首要问题。申银万国证券走访了北京、上海、深圳的众多机构，得到的统计结果是：尽管对未来的宏观经济走势存在分歧，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一半机构认为未来2年企业盈利能保持20%左右的增长。

就此，萧锋的看法是：中国的整体经济只要能在未来5年保持8%左右的增长率，就具备孕育大牛股的基础！在具体选择上，本轮出现的“10倍股”所具备的一般特征在很大程度上对寻找未来“10倍股”仍具参考价值。与此同时，随着国家政策的调整、行业周期的循环，新的“10倍股”将很可能出现在新的领域。具体而言，根据近3年业绩稳步增长且未来可持续，当前流通股本在4亿股以下（鉴于限售股将对未来3年股市的影响、流通盘小甚至总股本小将可更有效规避这种风险），至今的股价涨幅滞后于基本面，处于未来景气度较高的行业中，相对同行在管理经营上有独特优势（含在子行业据龙头地位）等，具有这些优势的股票值得投资者的注意。

萧锋认为，宏观层面至少包括已经启动的宏观调控与资源品价格改革的深化、本币升值走向、经济增长方式的转型、环保和新能源的重视和国际化等因素。这些因素将会影响到各行业进而在公司的业绩和股价上得到体现。

近几年持续处于高景气度的行业，未来会发生变化，但顺应了大趋势、适应了环境变化的企业，会更可能成功。以房地产业为例，从趋势上看，行业性的暴利时代即将结束，未来亮点很可能主要集中在商业地产和大众住宅等方面。对于前者，在GDP总量继续增长，人均GDP相应增长的前提下，一项对全球50个国家、65个城市的实践研究表明，写字楼市场的规模将呈加速扩大趋势，这也是商务地产已被不少机构称为“最后价值洼地”的缘故；另一方面，随着市场的规范，自住需求将在住房总需求中的占比大幅提升，以控制成本见长、主打中小户型的企业更有市场空间。比如，中航地产（000043）近3年的净利润增长了4.58倍，业绩呈继续增长势头，当前实际流通股本1.12亿股，总股本仅2.2亿股，其业务模式是协同发展商业地产业务，将房地产开发商和投资商的角色相结合。

消费升级也将持续，商业零售业将仍有巨大的发展空间。关注小商品城（600415），它除了与本轮“10倍股”在股本特征、业绩增长等多方面相似，其独特经营模式尤其值得看好。作为全国最大专业批发市场的发展商，其具有相当知名度，经营上具有强大的抗风险能力，增长前景清晰。

医药股仍值得大力关注，目前该行业正处于新一轮的快速增长期。从政策效应上来看，医改框架性方案已提交到全国人大，医改方案出台在即，全民医保将于2010年初步完成，将大大扩容内地药品消费的市场需求。随着医药行业监管格局的变化，新的药品和医药器械注册制度及GMP认证制度的实施，行业洗牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力度也将加大，这将有利于那些同时具有品牌知名度与成长性，已在市场中占据一定份额的企业。关注双鹭药业（002038），流通股本1.39亿股，总股本2.48亿股，该公司是一家已进入快速成长期的、以市场为导向的研发创新型企业。

在资源品领域的价格改革中，价格“双轨制”将进一步消除，企业将获得更多自主定价权限。对煤炭企业来说，始终困扰的民用煤价格市场化，但电煤价格受控的局面可能会得到改观。与此相应，电价油价也会松动。这种潜在前景有利于优质资源型企业成长，可以关注兰花科创（600123）。值得注意的是，为加强市场竞争以弥补行政管制退出的真空，预计资源品领域将允许更多的非公资本进入，届时可能会出现“黑马”。

经济增长方式的进一步转型，意味着国家将有更多优惠政策鼓励技术创新。2008年4月23日，国务院常务会议审议并原则通过了“核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品”和“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”两个国家科技重大专项实施方案。次日，《高新技术企业认定管理办法》出台。一般认为，向高科技产业转型是中国的第三次经济革命，第一次是1949年~1978年建立完整的现代工业体系，第二次是1978年~2005年建立具备世界性竞争力的国民经济体系。从近几年看，高新技术产业正进入快速发展阶段，2005年的附加值占GDP比重为4.4%，2006年占8%，2007年占7.8%，预计2010年将占10%。高新技术产业崛起的受益范围，包括电子信息技术、生物与新医药、航空航天、新材料、新能源和节能等。

除了行业之外，还应从区域经济的视角挖掘未来“10倍股”。本轮“10倍股”中已有这样的例子，因政府推动带来的资产注入，使上市公司获得超常规发展。其中，被誉为中国经济第三级的环渤海经济区值得持续关注。比如，百利电气（600468）作为天津市机电工业控股集团旗下惟一的上市公司，具备作为机电控股整合集团下属相关经营性资产的条件。据称，机电控股集团有意在2009年前完成整体上市，成为天津最大的装备制造业上市公司。未来几年，百利电气进入高速成长的道路！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3节 股市“武功”

一、股市如江湖

萧锋把研究股票的基本面比作武功里的“内功”，而技术面则是武功里的招数。主要是给大家另外一种思路。

在股市江湖里，要成为顶尖高手，只有华丽的招数是远远不够的，你必须练就一身上乘的“内功”，才能长久屹立于股市江湖！“练拳不练功，到头一场空”。在股市中，通过技术分析建立交易系统而称为股市高手的人是极为少见的，而通过基本面分析、价值投资称为股市大赢家的人有很多。

二、股票的“内功”和投资者的“内功”

大家有没有思考过，上半年股指夭折，但很多股票却创出历史新高。因此萧锋提出一个新的观点，股票也是有“内功”的，股票的“内功”指的就是股票的价值，股票的成长性！巴菲特的伯克希尔公司为什么每股价格达到 12 万美元呢？就是因为伯克希尔公司每年的每股收益连续多年都是稳步增长的。沃尔玛公司为什么能涨 5 000 倍？就是因为它从上市以来每年的利润增长率都超过 40%，具有深厚的股票“内功”！

因此，我们在投资过程中要不断地深入挖掘股票的“内功”——股票的内在价值，多在股票“内功”方面下功夫，只要持之以恒，你将会在投资上获得丰厚的回报。同时，投资者也必须具备投资“内功”，也就是说我们不但要会分析股票的价格走势，还要具有分析股票“内功”（也就是股票内在价值）的能力，也只有把我们的投资“内功”修炼好，才能长久屹立于股市江湖！以后每当你在股市中亏钱的时候，你得反问自己一句：“在投资股票的时候，我修炼好投资的内功了吗?”如果没有的话，你亏钱就是注定的，而如果有的话，那萧锋恭喜你，你进入投资的更高境界了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、萧锋的两招

1. "飞龙在天"

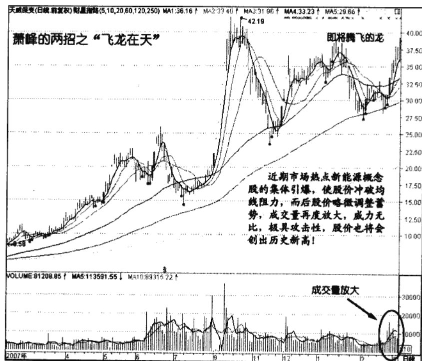


图6-5

讲解（如图6-5）：

①新能源行业发展前景广阔！

②公司具有太阳能、风力、输电3大业务支柱，净利润的大幅提高使"内力"不断提升至更高的级别！

③"飞龙在天"从技术上看，成交量逐步放大，数据显示机构出现净买入。近期市场热点新能源概念股的集体引爆，使股价冲破均线阻力，而后股价略微调整蓄势，成交量再度放大，极具攻击性，股价也将会创出历史新高！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. “潜龙勿用”

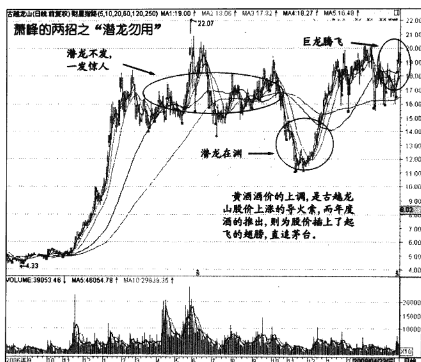


图6-6

讲解（如图6-6）：

①“古越龙山”是黄酒行业中惟一的中国驰名商标，惟一的国宴专用黄酒，其中50%产品为高端黄酒，占据全国高档黄酒85%的市场份额。历史底蕴丰厚，“内功”深厚啊！

②黄酒的原酒交易创新营销模式，将引爆资本市场股价的重新估值！

③销量价格双提升有望复制贵州茅台的奇迹！从黄酒和白酒总产量以及高档酒所占比例来看，古越龙山在所属产业高端品种占有率和产量上均高过贵州茅台，未来提升的空间更大。目前的市值将随着原酒交易的不断推进而被市场进一步认识和挖掘！

④“潜龙勿用”从技术上看，股价经过长时间横盘，突然遇到股价下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家弃股而去，导致“潜龙在渊”。然后在阶段性底部股价出现一定低估，成交量逐步放大，在外部因素的刺激下（涨价），股价将创出新高，配合“横有多长，竖有多高”的理论，上涨空间巨大！

第4节 在中国怎样选择高成长股呢

一、如何寻找高成长行业

1. 结合当时的国内外经济情况

举例：国内经济连续几年的高增长，人民币在不断升值，金融行业的高速发展，地产行业的房价不断上涨，这些都是大家平时在生活都能感受得到的。之前这轮牛市的行情主线就是人民币升值下的金融和地产板块！龙头就是招商银行和万科A（如图6-7，图6-8）！

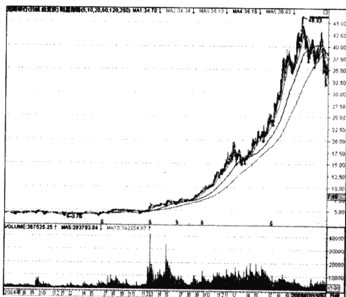


图6-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

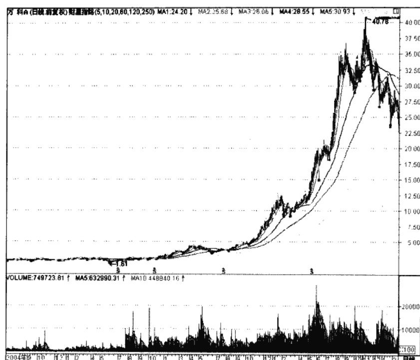


图6－8

2. 结合国内外的市场情况

举例：从2005年开始，国内外的有色金属价格大幅上涨，因2005～2007年有色金属行业都处于高景气周期，也就是高成长行业。有色金属行业产生了驰宏锌锗、云南铜业、锡业股份、吉恩镍业等大牛股（如图6－9～图6－12）。

萧锋每天都会了解有色金属和原油国际商品期货的走势，因此也捕捉到有色金属的大牛股吉恩镍业，毕竟全球投资市场是一个统一体。所以，建议大家把投资的视野放宽，你会发现更多的投资机会！

3. 结合国家政策

举例：国家十一五期间对节能、新能源的政策支持，产生了天威保变、置信电气等大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

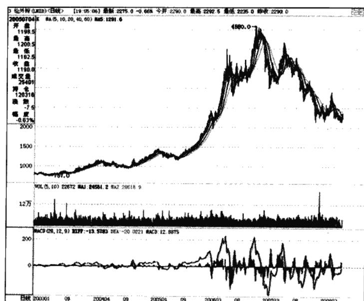


图 6－9

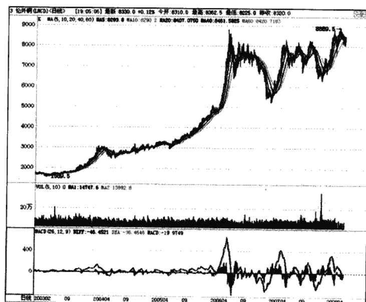


图 6－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

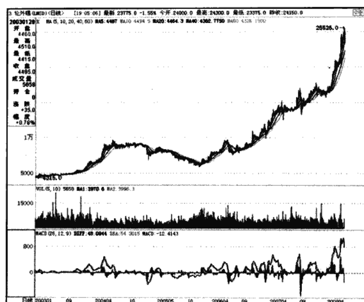


图6－11

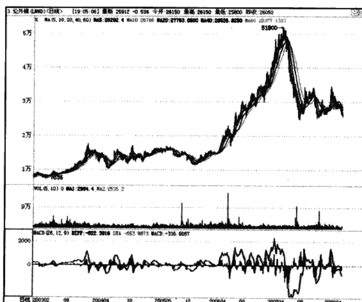


图6－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）新能源概念板块

在油价持续高涨、国家节能减排政策的强力推动下，节能设备、节能材料行业有望迎来市场的急剧扩张；太阳能、风能、煤化工等替代能源和新能源行业也将获得良好发展机遇。未来高油价或将持续，纽约交易所的原油期货价格从2002年18美元/桶开始上涨，已经有效突破了140美元/桶。目前来看，支持高油价的供求因素尚未逆转，与此同时，美元贬值将助推油价进一步上涨。我国重化工业高速发展之后，遭遇高油价、本币升值影响出口、通货膨胀抬头等不利情况，使得节能减排和产业升级成为我国经济转型的关键。政策强力推动节能环保产业的发展。2006年以来，政府出台一系列节能减排政策，且力度越来越强。更为突出的是行政推动力的提升，国务院于2007年6月3日印发了《节能减排综合性工作方案》，并在《通知》中明确了节能减排的责任落实和执法监管问题。2008年两会中提出的大部制改革方案中，环保总局提升为环境保护部。相关行业将会受到重大影响。首先，生产节能设备和材料的企业，由于政府的强制节能约束，有望迎来市场急剧扩张。考虑到能源利用效率提高的间接经济效益以及经济增长带来的能源需求增加，预计到2010年，我国的节能产业市场规模将在3 000亿元以上。其次，太阳能、风能、煤化工等替代能源和新能源行业也将获得发展机遇。

（2）重点受益行业——光伏和节能高效电力设备行业

成本下降空间巨大，光伏电力是世界能源的未来。权威机构预测到2050年，全球50%的能源供给将来自太阳能。在购电补偿等扶持政策推动下，预计未来几年全球光伏需求年复合增长率在40%～50%之间。2008年国内多晶硅供需缺口很大，现货价格高涨，国内厂商基本上以现货价格销售。但2009年和2010年多晶硅新增产能很大，分别为2.5万吨和3万吨，即使考虑到真实产量有较大折扣，供应仍将有很大缓解。因此，估计今后两年多晶硅现货价每年下降30%左右，之后有望保持与合约价相差100美元/千克的水平。对于大多数光伏电池厂商来说，毛利率最低点将于2008年出现，但是对于硅材料供应充足、产业链完整的厂商来说，成本影响将明显低于其他厂商。到2009年，光伏电池厂商毛利率将有较大反转，加上光伏电池环节具有投资快、产能扩张迅速的特点，2009年开始大多数光伏电池厂商盈利将大幅增长。

电力节能设备将受益。我国电力设备类上市公司中有部分企业涉足节能产品的生产。其中，荣信股份生产高压动态无功补偿装置（SVC），置信电气生产非晶合金变压器，属于国家推广的节能类产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重点公司跟踪：

天威保变：拥有完整的光伏电池产业链。公司两个年产3 000吨多晶硅项目将在2010年投产；光伏电池厂商天威英利销量将比2007年再翻一倍，毛利率仍能保持与2007年基本持平，天威保变将同时在光伏产业链上游和下游取得丰厚的利润。预计公司2008~2010年的EPS分别为1.66元、2.35元、3.74元，公司是新能源行业中最具成长性、估值偏低的品种。

置信电气：公司生产非晶合金变压器，属于国家推广的节能类产品。我国每年新增配电变压器约60万台，而且每年有8万台运行超20年的老式变压器需要更新。预计2010年非晶合金变压器占比将达到配电变压器市场的10%以上，产能将持续增长。公司现有产能2万台，预计2009年达到5万台，2010年达到6.9万台。而国内其他涉及非晶合金变压器生产的企业目前产量不足两千台，且没有大规模扩产计划。因此，置信电气将进一步巩固在非晶合金变压器生产领域的垄断地位。股价对应2008年市盈率为38倍，估值未反映置信电气的高成长性。后市潜力较大。

4. 改革带来的机会

举例：卫生部部长陈竺在2008年3月23日在中国发展高层论坛上表示，深化医药卫生体制改革的基本目标就是要建立覆盖全民的基本卫生保健制度，实现人人享有基本医疗卫生服务。当前，我国卫生事业发展总体上严重滞后于经济和其他社会事业发展的状况还没有根本改变。医药卫生工作面临新的严峻挑战，深化医药卫生体制改革势在必行。

陈竺又指出，要从制度建设人手和着力，探索解决影响医药卫生事业发展的体制、机制问题，努力发展与中国经济社会发展水平相适应的国家、社会和个人能够负担得起的安全、有效、方便、价廉的公共卫生和基本医疗服务，并保障全体居民可以和能够公平享有，这是深化医药卫生体制改革的根本出发点和最终落脚点。深化医药卫生体制改革的主要任务，就是要健全和完善公共卫生服务体系，医疗服务体系，医疗保障体系和药品供应体系。到2010年，在全国初步建立基本医疗卫生制度框架，努力缓解城乡地区不同收入群众之间基本医疗卫生服务差距扩大的趋势。到2020年，形成覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，包括普遍建立比较完善的覆盖城乡的公共卫生和医疗服务体系，比较健全的覆盖城乡居民的医疗保障制度体系，比较规范的药品供应保障体系和比较科学的医疗卫生机构管理体制和运行机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈竺还指出，此前国家组建了16个部门参加的工作协调小组，就深化医药卫生体制改革问题进行了一年多广泛深入的调查研究，提出了改革的总体框架，不久将面向社会广泛征求意见。

从医疗改革中，产生了双鹭药业、华兰生物、科华生物、国药股份、恒瑞医药等大牛股！萧锋再结合华尔街的历史资料，美国50年来收益最高的20家公司中，有6家是做医疗的。所以，国内的这几个龙头医药公司，同样可能会是长期大牛股！

5. 要买涨价行业的股票

在国内CPI高企的经济环境下，要买产品涨价公司的股票。这是一个很重要的投资思路，如盐湖钾肥、冠农股份（受益于钾肥涨价）、新和成（受益于维生素E、维生素A涨价）和新中基（受益于西红柿酱涨价）等（如图6－13）。

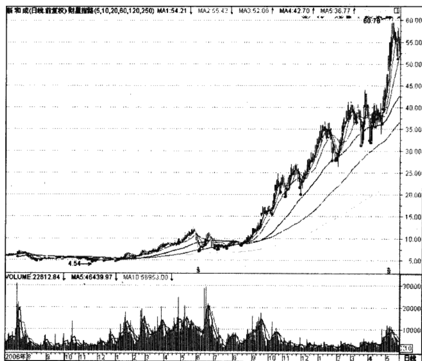


图6－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反面教材：鑫富药业。2006年中期，鑫富药业宣布将泛酸钙价格上提15%左右，当时的价格在60元/千克左右。到2007年中期，价格涨到170～180元/千克的巅峰，年底略有回落，近期保持在120～130元/千克左右。泛酸钙上涨价格出现拐点，因此它的股价也遭到夭折。大家以后要密切关注产品涨价公司的产品价格上涨的拐点出现（如图6－14）。

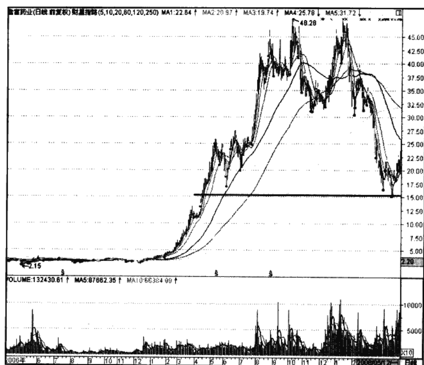


图6－14

把握关键一点：涨价产品的价格的上升趋势和涨价产品价格什么时候出现拐点？股价会提前反映的！把握拐点对于投资者把握涨价产品的投资机会具有重大意义！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、判断是否高成长股最重要的指标 PEG 分析

1. 市盈率 PE 分析

市盈率 PE 分为静态市盈率和动态市盈率。

静态 PE = 股价/每股收益（EPS）（年）

动态 PE = 股价 × 总股本/下一年净利润（需要自己结合公司的报告及券商的分析报告大约估算）

一般地说，市盈率水平为：0 ~ 13 表示价值被低估，14 ~ 20 表示正常水平，21 ~ 28 表示价值被高估，28 以上反映股市出现投机性泡沫。不同行业的市盈率分析是不同的。周期性行业是高市盈率买入，低市盈率卖出。周期性行业主要包括有色金属、证券、机械装备重工业、造船等行业。非周期性行业主要看动态市盈率，比如消费、医药等长期景气行业。

2. PEG 指标

（1）什么是 PEG 指标

PEG 指标，又叫市盈率相对盈利增长比率。选股时就是选那些市盈率较低，同时增长速度比较高的公司，这些公司的典型特点就是 PEG 会非常低。

PEG 指标是林奇发明的一个股票估值指标，是在 PE（市盈率）估值的基础上发展起来的，弥补了 PE 对企业动态成长性的估计不足，其计算公式是：

PEG = PE/（企业年盈利增长率 × 100）。

（2）PEG 指标的用途

用 PEG 指标选股的好处就是将市盈率和公司业绩成长性对比起来看，关键是要对公司的业绩作出准确的预期。投资者普遍习惯使用市盈率来评估股票的价值，但遇到一些极端情况时，市盈率的可操作性就有局限。市场上有许多远高于股市平均市盈率水平，甚至高达上百倍市盈率的股票，此时就无法用市盈率来评估这类股票的价值。比如远望谷的 PE 是 70 倍，但 PEG 为 70/70 = 1。

如果将市盈率和公司业绩成长性相对比，那些超高市盈率的股票看上去就有合理性，投资者就不会觉得风险太大，这就是 PEG 估值法。PEG 虽然不像市盈率和市净率使用得那样普及，但同样是非常重要的，在某些情况下还是决定股价变动的决定性因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）PEG 指标的内涵

PEG 是用公司的市盈率（PE）除以公司未来 3 或 5 年的每股收益复合增长率。比如，一只股票当前的市盈率为 20 倍，其未来 5 年的预期每股收益复合增长率为 20%，那么这只股票的 PEG 等于 1。

当 PEG =1 时，表明市场赋予这只股票的估值可以充分反映其未来业绩的成长性。

当 PEG >1 时，表明这只股票的价值可能被高估，或者市场认为这家公司的业绩成长性会高于市场的预期。通常成长型股票的 PEG 都会 >1，甚至有时 PEG >2。投资者愿意给予其高估值，表明这家公司未来很有可能会保持业绩的快速增长，这样的股票就容易有超出想象的市盈率估值。一般会出现在高科技企业如美国的微软、思科和 GOOGLE 等。

当 PEG <1 时，表明市场低估了这只股票的价值，或者市场认为其业绩成长性可能比预期的要差。通常价值型股票的 PEG 都会 <1，以反映低业绩增长的预期。

需要注意的是，像其他财务指标一样，PEG 也不能单独使用，必须要和其他指标结合起来。这里关键的还是对公司业绩的预期。由于 PEG 需要对未来至少 3 年的业绩增长情况作出判断，而不能只用未来 12 个月的盈利预测，因此提升了准确判断的难度。事实上，只有当投资者有把握对未来 3 年以上的业绩表现作出比较准确的预测时，PEG 的使用效果才会体现出来，否则反而会起误导作用。此外，投资者不能仅通过公司自身的 PEG 来确认它是高估还是低估，如果某公司股票的 PEG 为 12，而其他成长性类似的同行业公司股票的 PEG 都在 15 以上，则尽管该公司的 PEG >1，但价值仍可能被低估。因此，要相对来比较。

（4）PEG 指标的影响

PEG 始终是主导股票运行的重要因素，所以寻找并持有低 PEG 值的优质股票是获利的重要手段。2007 年钢铁板块持续走强，银行板块原地踏步，而酒类股票则大幅回调，这些现象都是 PEG 主导板块运行的重要例证。

酒类龙头公司未来 3 年的预期复合增长率在 35% 左右，而其对应于 2007 年收益率的动态市盈率则普遍在 50 倍左右，PEG 值为 1.4，这显然削弱了酒类龙头公司进一步走高的动力。也就是说，公司的良好运行前景已经体现在股价上涨中了。

银行股龙头股票未来 3 年的预期复合增长率在 40% 左右，而其 2007 年动态市盈率一般在 30 倍左右，PEG 值为 0.75。相对于去年 PEG 为 0.4 时的银行股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在它们大幅上涨的动力确实不如以前。当然，由于市盈率低于复合增长率，其未来上涨的趋势并未改变。

钢铁股的复苏超出了很多机构的预期，目前市场预期钢铁股未来3年复合增长率在25%左右，而龙头钢铁股2007年动态市盈率在11.5倍左右，PEG值为0.46，极低的PEG值是钢铁股2007年以来持续走强的重要原因。

2007年美国股市的PEG水平大概是2，也就是说美国现在的市盈率水平是公司盈利增长速度的两倍。无论是中国的A股、H股以及发行美国存托凭证的中国公司，它们的PEG水平差不多在1的水平，或者是比1稍高一点。因此，也不能够机械地单以PEG论估值，还必须结合国际市场、宏观经济、国家的产业政策、行业景气、资本市场阶段热点、股市的不同区域、上市公司盈利增长的持续性以及上市公司的其他内部情况等多种因素来综合评价。不能机械地拿A股的市盈率与美国股市比较。

三、成长价值投资（PEG+PE）的估值方法

巴菲特的投资理念概括起来有3点：安全边际理论、集中投资理论和“市场先生”理论。这些理论理解起来非常容易，但做起来却很难，原因在于：

①很难定量分析一只股票的价格是否低估。

②什么样的股票才能够长期重仓持有？

③当你买入这只股票的时候，市场是否真的处于失效状态？

对于这3个问题的定量分析，几乎难以确定，因为定量即意味着“准确的错误”。所以定性分析是惟一的出路。定性分析的方法有很多，PEG+PE法就是一种，这个方法简单有效。如果能熟练运用的话，就能够像林奇一样取得惊人的成绩。

如果PEG>1，股价则高估；如果PEG<1（越小越好），说明此股票股价低估，可以买入。PEG估值的重点在于计算股票现价的安全性和预测公司未来盈利的确定性。

PEG+PE估值法的使用要点：

1. 价值投资，买便宜货

考察重点：静态PE和PEG。

买股票时，我们对价格的惟一要求就是便宜。股价是否足够便宜，需要我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考察一下公司近几年的净利润增减情况，保守一点的话可以考察 EPS（每股收益）的增长率，因为总是扩充股本的股票会稀释 EPS。得到近5年的 EPS 平均增长率后，就可以计算 PEG 了。假设一只股票现在的 PE 是50倍，上一年年报净利润增长率是40%（保守的话可以用刚才算出的 EPS 年平均增长率的数据），此时的 PEG 就是50/（40%×100）=1.25，>1，此时的股价就有高估的嫌疑，不值得买入。也就是说，如果静态 PE（50倍）和 PEG（大于1）都显示高估的话，就不要买入，此时投资的风险会比较大。

2. 趋势投机，成长性使你的买价获得安全边际

考察重点：买入价对应的动态 PE 和 PEG。

牛市里做一下趋势投机来获取高收益是无可厚非的，那么用什么方法来判断趋势呢？在买入一只股票后的持有阶段，我们要关注公司的季报和年报，如果业绩的增长很快，比如招商银行2006年净利润增长了87%，假设你的买入价对应的市盈率只有39倍，2006年底的 PEG 为39/（87%×100）=0.44（<1），说明此时持有这只股票很安全。另外，2008年和2009年招商银行的利润增长率继续超过50%的可能性很大，于是随着利润的增加，你的买入价对应的 PE 和 PEG 在2008年和2009年会不断调低。这就是成长性带来的安全边际，也是趋势投机所表述的安全边际，所以招商银行就是很好的趋势投机品种。

3. 判断股票价格的高估

考察重点：动态 PE 和 PEG。

仍以招商银行为例，读者会问，难道这个股票在任何价位都可以进行趋势投机吗？不是的。如果招商银行在很短的时间内发生较大幅度的上涨，PE 很快达到了70~80倍，此时 PEG 就会>1，并透支了今后几年的业绩（招商银行今后几年的业绩不大可能以70%~80%的速度增长），说明股价严重高估。此时没买股的人就不要买了，而已经买入获利的人会很矛盾：我已经获利不少，而股票又严重高估，我是继续持有等待它调整消化泡沫，还是卖出兑现利润呢？萧锋的意见是，如果有更好的投资品种，不妨减仓兑现盈利，投资更好的品种；如果没有更好的换仓品种，而现在高估的公司的基本面和质地也无任何变化的话，不妨忽略市场的疯狂，继续持有。因为长期看，好公司股价走势的任何一个高点都是以后的低点，所以选择公司还是最重要的。不过 PEG>1 的程度越大，泡沫就越严重，下跌时幅度就会越大，如果持有的话要有近期收益率降企的心理准备；如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是高估的话，就用4条价格平均线来衡量是否持有股票，如果突破34天平均线，最好赶快获利出货。

4. 动态市盈率的补充说明

动态市盈率决定了公司未来收益的确定性，我们不可能等到年底公布年报后再确定投资的对错，所以预测下一年年报净利润的数量就至关重要。股票软件上直接用一季度的每股收益×4的算法是不科学的（公司每个季度的收益不可能完全相同，尤其经营受季节影响很大的公司就更没参考价值）。所以这个方法适用的前提是你买入的是一家增长快速稳定的好公司，并且你又很了解它，可以用一季度的每股收益加上上一年后三季度的每股收益来预计和更新现在的市盈率，这样的计算偏保守（对增长确定性大的公司来说），但是结果一旦好于预期，就是意外的、更大的安全边际和收益。

什么才是合理的上市公司市盈率水平？不同的投资者有不同的理解。有人认为，股票股本规模大小应该是个股市盈率定位的决定性因素。前几年的沪深股市中，股本少的定价远高于股本多的。但目前市场给出的答案已完全不同：大盘蓝筹股除了业绩定价外，还具有股指期货中的权重效应，加上其流动性强，便于机构进出，其股价可高于其他股票。在境外成熟市场上更是如此，越是大盘蓝筹股的股价反而越高。香港前10大高价股，股价从270港元到100港元不等的宏利金融、渣打集团、汇丰控股和恒生银行等，全是金融类大盘蓝筹股。在美国股市上，上世纪70年代也有炒作以可口可乐、菲利浦莫利斯和IBM等公司为代表的“漂亮50”的历史。以前也有人认为，决定一家公司是否值得投资的标准是其所处的行业。在前几年热炒高科技股、网络股即是如此，只要与网络沾边，股价便可一飞升天。但如今市场给出的答案是：高科技与传统行业上市公司的定价是一样的，如果传统行业的公司的经营更具稳健性，有更高的抗风险能力，也许还能获得更高的溢价。

其实，决定个股市盈率合理水平只有一个指标，那就是公司的增长率。关于市盈率与增长率之间的关系，林奇有个著名的论断。他认为，如果任何一家公司的股票定价合理，该公司的市盈率应该等于公司的增长率。举例来说，如果一家公司的年增长率大约是15%，15倍的市盈率是合理的，而当市盈率低于增长率时，你可能找到了一个购买该股的机会。一般地说，当市盈率只有增长率的一半时，买入这家公司的股票就非常不错；而如果市盈率是增长率的两倍时就得谨慎了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林奇关于增长率与市盈率关系的论断，我们可以用 PEG 指标来表示。当股票定价合理时，PEG = 1；当 PEG < 1 时，就提供了购买该股的机会；当 PEG = 0.5 时，就提供了买入该股非常不错的机会。反过来，当 PEG = 2 时，投资者就应对这家公司谨慎了。关于公司的年增长率，林奇也提出了一个长期增长率的概念，即公司的增长率不能看一年甚至半年的数据，而要联系几年的资料一起观察。

需要注意的是，并非 PEG 值越小就越是好公司，因为计算 PEG 时所用的增长率，是过去 3 年平均指标是相对静态的数据。实际上，决定上市公司潜力的并不是过去的增长率，而是其未来的增长率。从这个意义上说，目前一些 PEG 值小的公司并不代表其今后这一数值也一定就小。在这些 PEG 数值很小的公司中，有一些是属于业绩并不稳定的周期性公司，但真正有潜力的公司其实并不在于一时业绩的暴增，而是每年一定比例的稳定增长。我们需要更多地用动态的眼光去看待。其实，只要 PEG 这个数值在 1 以下的上市公司，都是有潜力并值得投资的。

最后用一个最好的例子来结束本文：有一只 PE 只有 20 倍的股票，几年来公司净利润以高达 40% 的速度增长，同时你确定在未来的几年里，这一速度有很大的几率继续保持。如果你持有这样的股票，恭喜你，这只股票就是价值投资者梦寐以求的能给你带来 N 倍收益的安全股票，也是真正值得重仓持有和长期持有的股票。在选股的时候就要选那些市盈率较低，同时增长速度又比较高的公司。这类公司的典型特点就是 PEG 会非常低（PEG 越低越好）。

5. PEG 是我们心目中的秘密武器

如何衡量什么是合适的价格？萧锋多次提到 PEG，有朋友会问如何去查 PEG。PEG 不是技术分析，PEG = PE/（企业年盈利增长率 × 100），不像 RSI、MACD 等指标，在钱龙软件的 F10 里是没有的。

为什么说 PEG < 1 表示风险小？假设一个企业未来几年每年有 100% 利润增长率，在 1 倍 PEG 买进，即 100 倍 PE 买进了，会发生什么事？

假使第 1 年每股盈利 0.1 元，100 倍 PE 买入价格就是 10 元。假如第 2 年股价没涨，PE 变为 10/（0.1 × 2） = 50 倍。假如第 3 年股价还没涨，PE 就变为 10/（0.1 × 2 × 2） = 25 倍。以此类推，如果股价就是不涨，那第 4 年呢，PE 为 12.5 倍。第 5 年呢，PE 为 6.25 倍了。这样 1 倍 PEG，100 倍 PE 的股票股价在未来几年能不涨吗？就是大盘崩盘我也能赚钱啊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，投资成功的关键是这个企业未来几年 100% 的年利润增长率的实现！这在软件的 F10 中是绝对没有的。你要有预见或预测的能力，你必须预测，而且你必须相信你自己！

复合增长率的计算：复合增长率是指一项投资在特定时期内的年度增长率。

计算方法：总增长率百分比的 n 方根，n 等于有关时期内的年数。

公式：复合增长率 = （（现有价值/基础价值）^（1/年数） -1） ×100%

这个概念并不复杂，举例说明：设想你在 2005 年 1 月 1 日最初投资 10 000 美金，到了 2006 年 1 月 1 日，你的资产增长到 13 000 美金；然后 2007 年增长到 14 000 美金，到 2008 年增长到 19 500 美金。根据计算公式，复合增长率 = （（19 500 - 10 000）^（1/3） -1） ×100% =24.93%，从而意味着你 3 年的投资回报率为 24.93%，即将按年份计算的增长率在时间轴上平坦化。

那么年增长率又是怎么计算的呢？以上例来看：

第 1 年的增长率则是 30% （（13 000 - 10 000）/10 000 ×100%）；

第 2 年的增长率是 7.69% （（14 000 - 13 000）/13 000 ×100%）；

第 3 年的增长率是 39.29% （（19 500 - 14 000）/14 000 ×100%）。

年增长率是一个短期的概念，从一个产品或产业的发展来看，可能处在成长期或爆发期而年度结果变化很大，这就导致单看某年度的增长率难以了解真实的增长情况。而以“复合增长率”是在长期时间基础上计算得到的数据，更能够说明产业或产品增长或变迁的潜力和预期。还有一个概念是年度平均增长率，它是项目期内的每年增长率的简单平均数。比如上例为 25.66%，这对于评价投资项目的增长率有一定的指导意义，但没有复合增长率真实。

复合增长率在社会经济生活中得到了广泛的应用。据报道，自 2003 年起，中国零售业进入新一轮景气周期，社会消费品零售额稳步增长。而国内家电连锁业态龙头苏宁电器，自 2003 ~2006 年间的营业收入复合增长率为 93.84%。当年苏宁电器的巨大投资机会就在于对未来几年高复合增长率的判断！摩根士丹利发表研究报告预计，阿里巴巴的 B2B 业务 2007 年净利润将由上一年的 3.57 亿元增至 11.59 亿元人民币，3 年复合增长率达 48%。从中也可以得出阿里巴巴是未来几年不可多得的投资标的！

四、最重要的指标：毛利率

萧锋认为毛利率是做基本面价值投资最重要的指标，你如果能把这一个指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃透，别的指标可以不知道，至少你的投资不会有较大的失误。如果把毛利率的变化吃透了，你的投资就不会失败。投资一个企业，毛利率的变化一定要稳定，毛利率变化一定是趋升的、稳定的。趋升才是我们投资企业的根本。如果毛利率下降的这种公司，萧锋是不做的、不参与的。毛利率变化是最重要的财务指标。像这两年产生的大牛股，毛利率都是很高的，长期大牛股贵州茅台、苏宁电器等毛利率都是很高的！

贵州茅台业绩增长主要原因：一是产品的稀缺性；二是作为“奢侈品”，收入大幅增长的背景下，成本仅有 11% 的增幅，整体毛利水平达到了 79.6%。置信电气公司 2008 年的营业收入增长仍将维持 70% 左右的增长，毛利率将维持在 20% 以上。华兰生物 2007 年上半年血液制品毛利率达到 47.80%。

五、价值投资长期筹码分析

从筹码分布可以分析低位的长期价值投资者。如果在低位长期有价值投资者锁定筹码的话，可以判断这个高成长股的未来成长性依然非常好，很多价值投资者都不愿意卖出！也就是说无论是牛市还是熊市，这些高成长股依然值得长期持有（如图 6－15～图 6－18）！

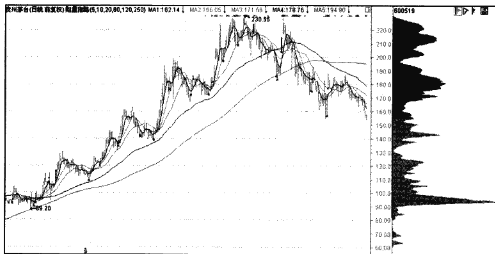


图 6－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

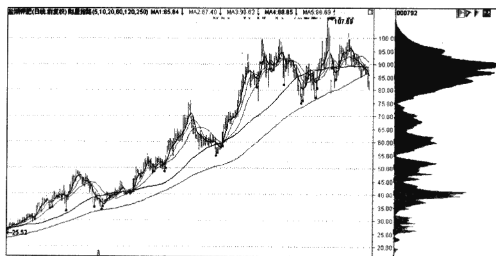


图 6－16

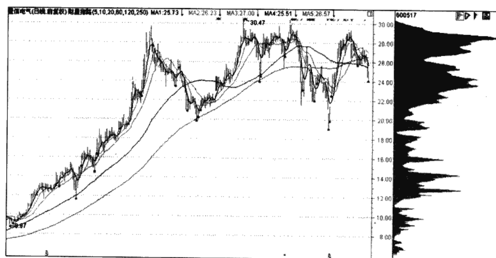


图 6－17

价值投资的筹码分析结合行业基本面分析，可以很好地总结出是否值得持有这只股票的结论！但也有例外，当高景气周期结束时，股价也会大跌。像这两年的大牛股云南铜业和广船国际，行业拐点出现，行业和公司前期的高速增长放缓，因此要卖出，筹码从高位逐渐派发到低位（如图 6－19，图 6－20）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－18

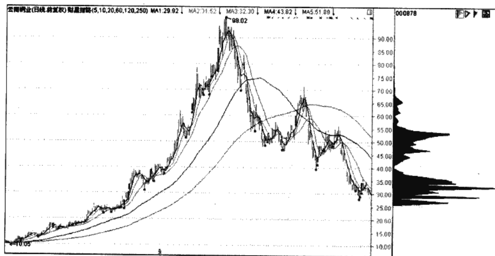


图 6－19

萧锋要提醒大家的是：这些筹码分析都不是万能的，需要结合各方面的基本面分析来综合分析。但有点可以确定的是：使你投资股票的赢面更大，也是一个高概率事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

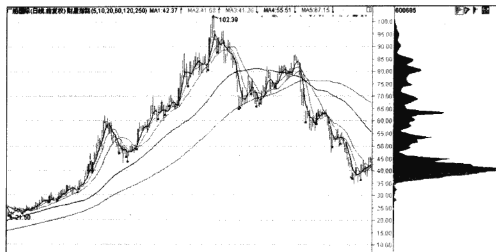


图 6－20

六、价值投资卖出的重新定义

价值投资卖出的条件如下：

①出现股价超过模糊的“远远高估值”的情况，也就是说该公司的动态市盈率都超过 50 倍了！

②发现其他远远好过该投资的投资机会，也就是说发现更有安全边际或者是成长性更好的公司。

③公司出现重大变故，已经证实你之前的所有假设都是错误的（即使出现这种情况，也不会出现账面亏损，因为你买入的价格已经足够安全）。

④该公司已经释放所有的“被隐藏的价值”，并且得到市场的普遍认可（在这种情况下，通常会同时满足第①项条件）。

⑤已经获得充分的证据表明，该公司的财务资料是假的。

⑥市场陷入彻底“无股可买”的完全极度疯狂的境地，有十足的把握会有一次系统性泡沫破裂的过程，这时可以酌情而定。就如去年三季度基金疯狂把大盘拉高到 6 000 点的时候，当时的市场已经严重高估，没有股票具有安全边际了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5节 高成长好公司出现危机带来的巨大投资机会

好公司遇到倒霉的事情是买入的良机！下面举3个例子：

1. 阿瓦里德王子投资花旗银行

阿瓦里德王子首次在国际金融舞台上亮相是作为花旗集团的一位国际投资者，这次参股花旗集团是阿瓦里德王子投资精明的明证。1990年秋，当时美国最大的商业银行——花旗银行正面临严重的资金短缺危机，形势十分严峻。由于对房地产贷款项目的坏账不断增加，美国联邦储备银行敦促花旗银行必须增加其银行自有资本和存款储备金，以增强银行的资本实力。然而，花旗银行试图通过投资人募集10亿美元的计划处于泡汤边缘，花旗银行已经摇摇欲坠，金融市场上关于花旗银行即将破产的谣传四起，股票价格一路下挫。在此危急关头，阿瓦里德王子挺身而出，一出手就让人刮目相看。到1990年底，他共购买了花旗银行当时普通股总额的4.9%，共计2.07亿美元，其中大部分股份并未按照他本人的法定身份购买。1991年2月，海湾战争爆发，美国军队入驻沙特阿拉伯，战争随时可能打响。阿瓦里德王子再次出资5.9亿美元购买了花旗银行新的优先股，并以每股16美元的价格转化为普通股。（什么是优先股？去“百度”一下！）如此一来，他在花旗银行的股份又增加了10%，其总股份一举达到14.9%。作为一名的把握金融市场上的新手，阿瓦里德王子的这一投资行动和投资时机着实让一些老手也大吃一惊。这是为什么呢？因为在花旗银行度过资本危机2周后，一批国际投资者大举出动，一下子认购了近6亿美元的新优先股，不久之后花旗银行的股价开始反弹，到1994年该银行的股票价格甚至出现了飙升行情。阿瓦里德王子一举成为金融界的一颗新星，投资花旗银行使其名利双收。

这次美国爆发次级债危机，是否又是一个巨大的机会呢？巴菲特会怎么想？你又是怎么想？现在很多人都说国外的资金要控制中国资本市场，当年建设银行在香港上市IPO的时候，1元钱的原始股卖给宝钢公司都不要。苏格兰银行以1.7元认购了，然后建设银行的发行价格定在2.3元，开盘后就是2.7元，第一波就涨到3.8元，最高上摸8.97元，是国内的机构投资者不要啊！就如沪指在3 000点的时候，国内的机构、基金等还疯狂地砸盘银行股和保险股。你看到这些又是怎么想的呢？投资比的是谁看得更久远！这是有深刻的历史教训的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 巴菲特投资吉列剃须刀

巴菲特投资吉列剃须刀，也是在吉列公司倒霉的时候大量购买吉列公司的股票，获得了很好的收益！1989 年，为了帮助吉列公司抵御恶意收购，巴菲特通过旗下的控股公司 Berkshire Hathaway 斥资 6 亿美元买下近 9 900 万股吉列的优先股，成为吉列的第一大股东。在随后的 16 年中，巴菲特坚定持有吉列股票，即使上世纪 90 年代末期吉列股价大跌引发其他大股东抛售股票时也不为所动。Berkshire Hathaway 目前持有 9 600 万股吉列公司股票，相当于 9 360 万股宝洁股票。宝洁/吉列收购交易宣布后，巴菲特声称将继续增持，持有 1 亿股宝洁股票，足以显示他对宝洁/吉列合并的信心。以 1989 年 Berkshire Hathaway 最初在吉列投资的 6 亿美元计算，这笔投资在 16 年中已增值 45 亿美元，复合年均投资收益率高达 14%。如果投资者在 1989 年拿 6 亿美元投资于标准普尔 500 指数基金，现在只能拿到 22 亿美元。这就意味着巴菲特投资收益比标准普尔 500 指数基金高出一倍还多，用专业人士的话说就是巴菲特跑赢了大市。这个例子中，巴菲特为什么能跑赢指数呢？很简单，人弃我取，人取我弃！

3. 国内伊利股份、贵州茅台“高管”事件

在国内，大家比较熟悉的就是伊利股份的“高管”事件，在那次事件期间，导致了伊利股价的非理性大跌（2006 年 11 月 8 日、9 日两个跌停）。此时正是中长线介入的良机，随后伊利股份的股价逐步回升，给逢低买入的投资者带来了很好的收益。还有振华港机“高管”事件（2005 年 11 月 12 日）、贵州茅台“高管”事件（2007 年 5 月 11 日）等，在事件发生期间，都是中长线买入这些好公司的良机，毕竟这些好公司的基本面并没发生大的变化！

综上所述，萧锋认为，好公司遇到倒霉的事情是买入的良机！但这需要一定的魄力，更需要忍受寂寞的耐力。做到这一步，你在职业投资生涯的征途中又进一步了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6节 价值投资者的未来

一、树立价值型的终生投资思想

人生就像一段段旅程，起于虚无终于虚无。在这个过程中，我们需要做点什么来体现我们的价值，体现我们存在的意义。

萧锋觉得，投资是一个很好的体现自我思想的方式。投资是一种个人行为，不会产生社会的不安定，也不会影响他人的生活方式。投资体现了一种思想方式，体现了一种价值的观念和价值的判断方法。投资是科学，更确切地说，是一门高深的艺术。

萧锋说的是投资，而非投机。如同穿越太平洋，可以乘大船，也可以坐快艇；大船速度慢但稳，你可以慢慢地欣赏和体会沿途的风景；小船快捷、惊险、刺激，适合探险者。在大洋的彼岸，你可以看到无论是大船还是小船，只要成功对抗了狂风暴雨，都是有机会到达目的地。

在这里萧锋不想讨论投资或投机的优劣，这样只会引来无端的争执。萧锋只是想把本文与有相同价值观的朋友分享，相同价值观是我们沟通的桥梁。

投资离不开价值。用理性的眼光去判断价值，而非“搏傻”。广州天河中心城区房价在1998年为3 000元每平方米，而60平方米房价180 000元，每年租金有20 000元时，可以判断是十分有投资价值的；而现在房价15 000元每平方米，而60平方米房价900 000元，而每年租金仅40 000元，就不符合价值投资的观点。在某个价格点投资人要干什么，这是不言而喻的。

当整个股市指数在6 000点时，整个市场沸腾了，而忽视了市场的市盈率已经达到70倍。这是什么概念，你投入10 000元，要在70年后才能收回成本，这绝对是“搏傻”。在这个点位，价值投资者可以锁仓绝对不应加仓，适当减仓也未尝不可。如果有一天，股指跌到2 000点或1 500点以下时，绝对不应恐惧，而应该在此点位贪婪。因为这时大家都在恐慌，市场遍地黄金，其结果必然是市场蓬勃向上发展，突破6 000点、8 000点乃至于10 000点。

为什么要终生投资？因为预测未来股市会跌到何处以及何时跌到最低点是很难的，作为投资者只有用比较笨的方法——逢低买入来不断摊低成本，无限地接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近最低点，一旦股市回暖，我们在相对底部买入的筹码，将是我们投资未来的赚钱机器，从而引领整个投资盈利。

二、投资者的未来是什么

巴菲特对《投资者的未来》一书的评价和推荐是："投资者应该认真学习杰里米·J·西格尔的新发现与新思想"。萧锋近期也把《投资者的未来》仔细看了一遍，受益匪浅。现在让我们看看，巴菲特给我们推荐的书有怎样的思路与观点吧。

这本书说明了两个问题：第一，做投资要保守；第二，对美国这一代婴儿潮的人们来说，如何保值增值？答案是全球化。

做投资要保守，这不是什么新鲜话题。萧锋的一个朋友这些年做投资相当成功，是张裕 A、贵州茅台的长期股东，他的 MSN 的个人签名就是"保守投资人夜夜安枕"。西格尔用了大量的资料、案例说明了怎样才算是保守的投资者：

（1）投资的本质是获得股利

这个观点在新兴市场是不大流行的。大家都崇尚高成长公司，研究员和投资者一听公司要搞什么新项目就两眼放光，忘记了这些新项目都是动用给股东的可分配利润甚至是银行贷款来开发的。至于成功概率有多大，真是天知道。而对那些看上去增长不够亮丽的公司，如果用它派发的股利来再投资，你持有的股票数量积攒越来越多，长期下来，市值、收益率都很高。

（2）高科技创新对投资者来说未必是好事

科技公司从长期看，其股价涨幅是小于传统公司的，尽管短期表现不错。科技公司在改善人类文明、提高人们生活水平和素质方面的确有很大作用，但对股东来说未必是好事。原因很简单，科技发明和创造的失败概率居高不下，成功者还需要大量的支出来维护其专利以及拓展市场和应用。作为股东来说，不知何年才可以收回成本，更不要说是盈利了。因此，对于当前 A 股市场上一浪接一浪的 3G 概念、科技板块和创投概念，沉迷其中者不妨看看这本书的资料和案例，其中所举的例子可都是大名鼎鼎的 IBM、英特尔和 GOOGLE 等著名公司。

（3）估值的重要性

没有股票可以在任何价格下买入！要说万科 A、招商银行、张裕 A、贵州茅台等公司，肯定是中国市场一流的好公司。2005 年的价格是令人流口水的，但涨了 10 倍 20 倍后，这个价格可就说不上好了。虽然说好公司从来没有买错的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有买贵的，但一旦买贵了，可能需要好长时间才能解套，比如一两年不赚钱来弥合。这对于投资者来说，是相当严峻的考验！从2007年四季度以来，蓝筹股很多都被腰斩，再读这本书，更是让人感慨万千。

萧锋感慨，巴菲特并不是不懂微软的生意，因为一个窗口软件就是最大的垄断，多么符合他的护城河标准！但巴菲特错过微软最大的可能性是因为估值从来没有落到他认可的区间内。

（4）怎样的估值才是合理的

我们一致对这个问题十分困惑，而且巴菲特也在很多场合说，估值是他的核心机密，类似可口可乐的配方。本书作者给出了一些很好的思路：如果（长期增长率+股利率）/市盈率≤1，那么结果很糟糕；≤1.5是差强人意；≥2的才好。类似的经典公司包括林奇所说的PEG<1，最好是PEG<0.5，也是这个意思。而这些想法跟做投资要保守的思想，其实都是一脉相承的。

（5）股票的收益率取决于实际利润增长率和预期的差别

这种差别在股利作用下会放大。其实，这一点有过一段投资经历的人都知道。我们赚取的是超额收益率，或者说是上市公司的业绩必须要超出预期，才有超额利润。因为市价其实是反映了大多数投资者对未来增长的一个预期。只有超出这个预期，超额部分才是投资者的红包。投资者必须学会思考长期的问题，也必须去思考企业盈利的深层驱动因素，而这些多半掩盖在短期的喧嚣中。

（6）资本支出高的公司不足取

新兴市场的投资者偏爱成长型公司，而成长型公司多半要靠扩大再生产、大量建新项目来获得增长。因此，利润通常用来再投资。这样的结果会导致长期下来股东所分的利润、所得到的实际回报远远小于预期。

总结起来，萧锋认为最好的公司应是：行业上来自知名品牌的日常消费品公司和医药公司。大部分好公司应具备：略高于市场平均水平的PE，与平均水平持平的股利率，远高于平均水平的长期增长率。表现最好的股票中，没有一只市盈率超过27倍，而且表现最好的公司中没有科技、电信类公司。因此，投资者在未来只要牢牢把握住“不死鸟”消费和医药行业的龙头公司，投资者就能赢得未来！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章　解密未来高成长股

第 1 节　难以“置信”

一、资料分析

1. 高景气行业

中国非晶合金变压器市场有望在未来 5 年实现年均 60% 的高速增长。我国电网线损率高，在政府节能降耗政策的推动下，降低线损率的任务十分艰巨。非晶合金变压器是理想的节能型配网设备，在空载状态下比传统硅钢变压器节电 65% ~75%。使用非晶合金变压器 2 ~5 年后即可收回相对硅钢变压器较高的初始购买成本，有利于电网公司的盈利提升。非晶合金变压器已经得到了包括中国在内的全球多数国家的认可，在新增配电变压器市场的比例将持续提升。

2. 置信电气所处地位

置信电气是我国惟一规模化生产非晶合金变压器的企业。1997 年引进美国 GE 的制造技术，并进行了二次开发和产品创新。2006 年产量达到 14 108 台，市场份额达到 80% 左右。公司实际控制人是董事长徐锦鑫夫妇。

置信电气竞争优势明显：

①长达 10 年的稳定挂网运行业绩。电网公司最看重的是输配电设备的稳定性，不会轻易采购行业新进入者生产的产品。

②规模化生产带来的成本优势。公司单位成本在行业中是最低的，而定价策略确定 20% 左右的毛利率水平限制了新进入者。

③与电网客户形成战略联盟。置信电气与上海、江苏、福建和山东电网关联公司成立合资企业生产非晶合金变压器，供当地使用。这种战略联盟形成了区域市场的进入壁垒，同时解决了非晶合金产品推广的难题。

最大亮点：置信电气提出了与地方电力部门合资成立变压器生产企业的创新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合作模式。大家可以模拟一下苏宁电器的大卖场家电连锁新模式，引爆了苏宁电器的股价。而未来2~3年，随着产能的不断扩大，置信电气进入高速发展阶段！

近期，置信电气宣布与山西省电力公司旗下的电力开关厂成立合资公司，共同开拓山西省非晶合金变压器市场。这是该公司独特拓展模式的又一次实践。萧锋根据置信电气的产能分析，在这种模式的成功运行下，该公司今年收入增长幅度将不低于去年。而有消息显示，年内置信电气有望再设立1~2家类似的企业。此前，置信电气已在江苏、山东、福建、上海设立了类似的子公司，而合作方都是当地电力系统的优势企业。这种模式给置信电气带来多方面的好处，由于合作方的垄断优势，在产品的市场开拓上更为便利，如刚成立的山西合资公司中就约定"山西省电力公司电力开关厂全权负责合资公司的销售并完成董事会下达的销售目标，并由合资公司直接签订合同的销售模式运作。"而置信电气方面则主要负责保质保量地完成生产任务。合作的直接结果就是保证了产品迅速打开市场，置信电气销售收入在去年增长69%的情况下，今年一季度又实现了48%的增长，这种持续的高速增长都是得益于该模式。据了解，一季度公司非晶合金变压器销售台数增长约为75%，其中大部分为去年年底签订的江苏省农网改造订单，金额为2亿元左右。另一方面，在销售环节费用上也得到了节省，今年第一季度置信电气收入出现较大增长的背景下，销售费用却反而同比减少了近半，效益显著。目前，在非晶合金变压器这一细分市场，置信电气的市场占有率大概为80%。据悉，该公司也将继续沿用上述模式拓展其他市场，而目前尚有一两家合作意向公司处于谈判中，有可能在今年最终落实。从去年和今年一季度资料看，置信电气非晶合金变压器的毛利率为20%左右。萧锋根据资料分析认为，这一毛利率水平有望在一定时间内得到保持，因为上游原材料非晶合金带材虽然有涨价要求，但由于公司是供货商日立金属公司全球最大的客户，议价能力强，而对下游电网公司的价格转移能力也较强。然而，萧锋也认为其毛利率不容易出现大幅度的提高，因为在产品价格制定上，必须考虑该类产品与硅钢片变压器的能效比。此外，虽然技术壁垒是该公司保持市场领先的重要因素，但如果出现高额的利润率，就有可能吸引更多的投资进入该细分行业，这也不是公司乐于见到的情况。不过，随着去年新组建的合资公司逐步投产，产能设备利用率提高，也不排除未来毛利率可能出现小幅的提高。值得注意的是，在此次山西成立的合资公司中，置信电气持股51%，取得绝对控股权，缓解了市场的担忧。因为在此前成立的福建和上海的合资公司中，置信电气的投资权益比例为40%和34%，虽然在董事会中占多数表决权，但仍有投资者担心置信电气能否掌控其发展方向。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场人士指出，对置信电气而言，这种合资模式实际是技术换市场，其持股比例越大收益当然越高，但最终能拿到多少股权则依赖于与当地电力企业博弈的结果。

3. 风险提示

①原材料供货商单一。上市公司从参股子公司日港置信采购全部铁芯，日港置信从日立金属采购全部非晶带材。

②长期来看，不排除可能出现比非晶合金变压器更具节能性和经济性的替代产品。

二、萧锋看置信电气

近期入选《2008年全国商务领域节能产品目录》的置信电气，其非晶合金变压器产品节能表现杰出，空载及负载损耗较同类产品有较大幅度的下降，必将因实际需求的推动引起市场的关注。而节能政策催生了置信电气的投资机遇！

置信电气的高成长就在2007～2010年，同样的每股收益，同样的复合增长率，同样是国家重点扶持产业，看看金风科技的股价，置信电气现在的股价便宜得令人吃惊。

在中国为什么很多人说不能做价值投资呢？其实中国股票市场的投资者（其实99%都是投机者）都给宠坏了，都希望自己的股票今天买明天就涨停，这可能吗？股票投资平均每年有20%的盈利就是投资大师了，像置信电气这种公司按目前的股价，2008年以后的每股收益，不送股光分红利的收益就能达到20%左右，完全没必要理会它短期的震荡。耐心持有，尽情地享受置信电气未来三四年高成长给你带来的丰厚回报。

正是因为置信电气绝大部分筹码都在价值投资者手里，所以置信电气的拉升一定是以业绩和新合作省份为催化剂的，这决定了在一年大部分的时间里，它是投机者的地狱。

按萧锋对置信电气的估值，置信电气现在的股价按2007年的利润算市盈率约69倍，按2008年的利润算市盈率在32倍左右，2009年动态市盈率在18倍左右。由于置信电气属于行业景气，公司高成长时期按成熟市场的PE合理估值在30～40倍，2009年合理估价在42～56元。如按国内市场PE合理估值在50～60倍，合理估价在70～84元。所以，主力机构和其他价值投资者都牢牢锁定筹码，不愿轻易卖出。金风科技的成长性和每股收益与置信电气基本一样，因为是新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，所以一步到位，现在的股价就是130多元。萧锋还是那句话，买置信电气就是为投资，想投机的话还是买其他股票，置信电气的股价走势属于慢牛走势。

从技术上看，由于受大盘的影响，短线置信电气的股价也无法逆市上行。不过置信电气具有良好的成长性，在目前高位横盘的态势中，机构有持续增仓的动作；在大盘下调的局势中，盘中主力始终不离不弃，近期散户数量锐减，散户中松动筹码已经不多；与此同时法人股开始有微弱流出，不过机构依然持续增仓，以增大和保证机构操盘和拉升的空间。以置信电气目前良好的成长性，以及盘中机构在前期调整阶段依然持续增仓的表现来看，机构极力看好置信电气的未来，锁定筹码后，后市想象空间极大。让我们一起伴随置信电气成长吧，这才是最大的黑马！萧锋坚定认为置信电气能走出令大家难以“置信”的行情的！

第2节 近看像“峰”、远望为“谷”

一、资料分析

在国家和行业政策支持下，中国RFID超高频方面标准和技术将会相对成熟，将出现大规模地应用，这将促使中国RFID产品需求总量会有一个跳跃式发展。距IDC预测，到2009年中国RFID的市场容量会膨胀到58.7亿元，3年复合增长率65.6%。其中超高频RFID的应用比率会越来越高，到2009年将会占到整个市场容量的3/4左右，而低高频的应用会降低到总容量的1/4。中国RFID标签需求总量在2010年将达到55亿只。2008年奥运会、2010年世博会等大型活动将对RFID产生极大的市场需求。除了在电子门票、安全防伪等方面的应用之外，2008年北京奥运会的食品也将采用电子卷标进行全程管理。在这种形势下，远望谷将获得快速发展的机遇。

（1）科技先导，市场需求旺盛

远望谷公司是我国最早从事超高频射频识别技术（RFID）研究和开发的高科技公司之一，定位于专业的超高频RFID设备提供商。公司作为ATIS（铁道部车号自动识别系统）工程的核心供货商，在铁路RFID产品拥有全部自主知识产权，业务涵盖了整个铁路RFID产业链，已在铁路RFID市场取得了垄断地位。公司现拥有5大系列60多种RFID产品，应用领域包括铁路运输管理、物流供应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

链管理、烟草物流、军事应用、图书管理、资产追踪、门禁管理和防伪等领域。公司在国内超高频 RFID 行业已经确立了领导地位。

（2）垄断市场，增长空间巨大

公司成立远望投资公司，是整合 RFID 产业链上下游的平台之一。远望投资公司将充分发挥远望谷公司在 RFID 产业的专业优势，借助公司目前具有出色创业投资资源与风险控制经验的股东优势，整合 RFID 产业链上下游，并兼顾 RFID 产业相关高成长的高科技公司，对具备投资价值的项目以参股的方式进行股权投资。公司原有的完全控股子公司深圳市射频智慧科技有限公司作为公司整合 RFID 产业的另一个产业平台。公司将在此平台上实现对收购的 RFID 公司进行绝对控股，之前收购丰泰瑞达公司的股权即在此平台上运作，公司未来占绝对控股权的产业整合项目将统一放在此平台运作。1999 年以来，公司及时把握铁路运输信息化建设的良好机遇，依靠铁路车号自动识别系统工程的设计和实施，公司 RFID 产品取得了良好的市场效果，打破了国外公司对该技术和产品的垄断，为推动中国铁路车号自动识别系统工程的启动发挥了巨大作用，确立了在中国铁路应用市场的领导地位。公司 RFID 产品在铁路市场的总体占有率约 50%。而国内铁路 RFID 市场保持稳定增长态势又将惠及公司盈利。根据铁道部规划，RFID 设备使用 5～6 年后必须更新。目前在我国铁路市场应用的第一代 RFID 产品应用已超过 7 年，按照铁路电子产品使用维护管理规定，第一代产品将陆续进入大修更新阶段。我国铁路目前共有约 60 万辆货车、2 万台机车，根据铁道部设备更新规定，每年有 5%～10% 的设备更新，将产生一个持续的市场，公司有望占有其中 50% 的市场份额。

远望谷在铁路 RFID 的龙头地位有以下 3 方面的因素：

①技术壁垒。国内较早从事和开发 RFID 产品的厂家之一。

②市场准入壁垒。目前铁道部的 AEI 系统基本被远望谷和哈科所（哈尔滨铁路科研所，未上市）瓜分，未取得铁道部资质认证的企业不得进入这个市场。随着十一五铁路建设掀起高峰，必将能保证远望谷的业绩持续增长，且公司利用技术和市场优势，已成功开拓了烟草、军事和物流等市场，未来发展可期。

③品牌信誉壁垒。不必多说，品牌的力量是无穷的！

对于近看像“峰”、远望为“谷”，萧锋是这样认为的，“远望谷”就像一匹千里马，它内力深厚，成长性非常好，现在股价近看像一座“山峰”，而相对以后的巨大涨幅，现在的股价却像一座“山谷”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、萧锋看远望谷

远望谷2008年一季度透露出来的信息来看，其主要指标正如董事长徐玉琐在股东会时讲的那样：快速增长！没有辜负广大远望谷股东的期望。

RFID行业快速增长的大环境确确实实正在为公司的经营吹着“东风”，使公司的经营业绩的增长速度开始呈现逐步加快的迹象。

下面萧锋就报告透出的一些信息简单聊一聊：

首先从资料上看，远望谷一季度每股收益为0.06元钱，和去年二三季度差不多。上半年预增120%～170%。我们知道，股票投资分析工作的实质是研究企业经营的变化情况，分析师最重要的工作就是依据所掌握的客观信息分析企业经营的变化趋势。根据萧锋研究公司资料的经验看，徐玉琐团队在2008年的第一季度能取得这样的成绩已经非常不错，想想今年第一季度的恶劣天气，在一季度里企业能有几天可以用来销售？实际上，最有看点的是同时公布的半年预增！按此预告，第二季度最少要完成每股收益0.20元。我们观察一下，在市场中第二季度才刚开始的就进行业绩预报的公司是些什么公司？要么是上季度的数字已大过预告数字的公司，要么就是一些靠“流水式”经营资源的公司等！回想去年远望谷的几次0～30%的预告，再看看远望谷在这个时候的大幅度预增，这能说明什么问题？那就是说，徐玉琐团队心中已经有“谱”，手中已有“牌”！在铁路新单第四季度才能出的情况下，他们手中的“牌”能是什么呢？惟一的答案就是他们今年以来不断强调的“快速增长”，公司的RFID业务和领域确确实实已开始获得快速增长和扩展！而且，这种趋势是呈“加速度”的！

其次，有眼光、有远见的机构开始关注并着手进驻远望谷。特别是对投资标的研究一向比较深刻和全面的VC（风险投资资本）机构的大笔买入这一动向，很值得广大机构和个人投资者的深思。“RFID”这个未来几年资本市场最吸引人的成长主题词语已经让一些了解这一行业的投资机构不能满足于先前进入的一点风险投入带来的收益，开始贪婪地在二级市场进行加仓了。萧锋很佩服“联创”独到的眼光和魄力！这就是专业投资者的优势：比公众早一些时间认识到增长型行业。

第三，上调2008年远望谷业绩预测。基于公司业务快速增长趋势已经确立，2008年公司的非铁路业务比例可能开始上升至50%，以及铁路业务仍将保持高速增长的基本判断，对原2008年度预测资料上调15%至1.25亿元，按最新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.284 亿总股本，EPS0.98 元，暂时维持 2009 年、2010 年业绩预测不变。

最后，再谈谈估值。萧锋对该公司未来几年业绩预测结合本人使用的 DCF 模型。按最新股本 EPS 预测和未来 3～5 年的 20% 年复利指标。价值评级评定模型 AAA 级的现值（PV）为 58 元，即未来 6～12 个月合理估值应为 58 元。也就是说，在未来的一年里，远望谷应可以完全补完除权缺口。

现在的中国股票市场正经历着空前绝后的下跌中，市场估值的逻辑和基础在一些不学无术或别有用心之人的忽悠之下面临全面崩溃的危险。如果撇开企业成长性而机械地、静态地谈论所谓的国内外市场的 PE 之差将显得非常荒谬和愚蠢。萧锋本人始终相信，市场极度的悲观和狂热都将是暂时的，终将恢复到它本应属于的状态。在市场以最快的速度完成这么巨大跌幅的时候，跟随恐慌者必将会犯下战略性错误，到头来一定会后悔莫及！萧锋还是那句话：“近看像‘峰’、远望为‘谷’！”。只有那些长期坚持成长投资思路的朋友才能深切地感受到！

第 3 节　一行“白鹭”上青天

一、资料分析

1. 基本面数据

双鹭药业主要从事基因工程药物的研究、开发、生产和经营。公司成立 10 年以来，研究、开发并投放市场具有自主知识产权的 2 个国家一类新药和 8 个国家二类新药；同时，尚有近 20 个独立承担的国家一类、二类新药正处于实验室到临床试验等不同研究开发或申报生产阶段，未来两年，公司将有数十个新产品陆续投放市场。一些研究开发项目，曾多次获得北京市及国家科技进步一、二等奖。公司于 1997 年、2000 年和 2002 年先后 4 次作为企业独立申请并获国家“863”计划基金资助，两个项目获国家技术创新基金资助。1996 年 10 月，被北京市科委认定为高新技术企业，1999 年被列入北京市重点扶持企业、生物制药领域骨干企业。2000 年、2003 年和 2004 年 3 次全公司所有剂型均通过中国药品监督管理局中国药品质量认证（GMP）。2000 年 7 月通过科技部和中国科学院组织的高新技术企业认定（双高认定），是 4 项国家“863”计划成果的产业化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基地。

主营产品包括以下几种：

生物制品：

①立生素牌重组人粒细胞刺激因子注射液。

②欣吉尔牌注射用重组人新型白介素 -2。

③迈格尔牌注射用重组人白介素 -II。

④扶济复牌外用重组人碱性成纤维细胞生长因子。

独具特色的生化药针剂：

①立生/欣诺尔牌三磷酸胞苷二钠注射剂。

②固林牌注射用亚叶酸钙。

③固通宁牌鲑鱼降钙素注射液。

④贝科能牌注射用复合辅酶。

⑤欣泰尔牌硫酸奈替米星注射液。

⑥欧宁牌注射用胸腺五肽。

⑦欣复尔牌苦参素注射液。

⑧立生平牌环孢素注射液。

片剂、胶囊类新药：

雷宁牌氯雷他定分散片、曲宁牌扎来普隆胶囊、司坦迪牌萘呱地尔片、欣顺尔牌盐酸托烷司琼胶囊、欣益尔牌替米沙坦片、立生源牌二甲双胍格列本脲片、欣复达和司他夫定胶囊等。

保健品类：红欣牌胶囊。

2. 财务指标

据公司2008年一季报，公司主要业务继续保持高速增长，营业收入较上年同期将大幅增长，贝科能、欣吉尔、立生素、雷宁、欧宁和欣尔金等品牌的销售，2008年一季报以及预计2008年1~6月净利润同比增长幅度为50%~100%，产品需求旺盛，销售形势良好，毛利率大大提升。从财务数据看，2005~2007年，销售毛利率稳定在60%以上，而2008年一季度更是达到惊人的84.44%。对比国内大牛股贵州茅台的毛利率为89.93%（一季度），而目前该股总股本仅1.242亿，流通股6 918万，是林园所说的那种高毛利率、婴儿般的股本，未来的“药中茅台”。2007年度分红预案10转10派1，公司业务稳定增长，存在持续送、转红股的可能性。从2007年1月5日的17.24元到2008年2月1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的130.08元（复权），短短1年间，股价上涨6.5倍，而同期沪市大盘指数仅仅上涨了0.58倍，回报惊人。

再分析主力的持股情况，2007年四季度至2008年一季度大盘强烈调整期间，机构反而逆势加大仓位，户均持股趋向集中，一季度主力并未大力减仓。

3. 成长性分析

公司具有以下独特优势：

最突出的研发优势在于“上下游垂直一体化”。公司管理层具有丰富的科研经验和出色的学术水平，是一家典型的研发驱动型企业，具有很强的中下游产业化能力。公司的产品集中于抗肿瘤、心脑血管疾病、肝炎（中国肝炎病毒携带者有1.2亿）、器官移植等较大的市场领域，在激烈竞争的抗肿瘤用药领域已占有一席之地。完善肿瘤、肝病和心脑血管产品线的基础上，着力开发有竞争力、技术含量高的高端品种，核心技术领域的优势得到进一步强化。基因工程品种甲状旁腺激素、尿酸氧化酶获得临床批件并顺利进入分期的临床试验研究，长效立生素等项目已申报临床，乙肝疫苗、凝血因子、系列长效蛋白质药物、真核系列基因药物平台等十余个前景看好的优势项目处于临床前和中试阶段。实验室综合技术平台的搭建到产业化运作的上下游垂直一体化，是公司最突出的优势。

度过前期积累阶段，业绩开始大幅释放。公司近7个季度净利润连续高速增长，是公司前期苦练内功长期积累的结果。近年来，双鹭药业每年都能获得大量新药的生产批文或申报临床研究，这些上市和研究的新药将引领公司进入高成长期。

利用现有资源创造多个利润增长点。公司利用已搭建的研发平台进行技术服务和转让，力求研发效用最大化。并在营销方面进行积极拓展，从2006年底已有立生素等产品实现出口，在东南亚、俄罗斯等国家的注册、认证正有条不紊进行。海外出口将延长公司老产品的生命周期，未来几年国外市场陆续打开，前景值得期待。公司参股的星昊医药已挂牌三板，后期可能实现转板，股权具有较大的增值潜力。

专注于主业，弱化证券投资业务。2007年，双鹭药业还利用资金和技术优势，抓住机会在证券市场进行短期投资，取得了良好的投资收益，提高了闲置资金的利用效率。公司表示，将在2008年适时退出证券市场投资，今后将围绕主业以适度的上下游股权投资的方式在相关大健康产业链上实现更稳定、持久的投资收益，增加投资收益的含金量，并努力经营好前期已投资的项目，实现固定资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产和现金资产的保值增值并达到收益最大化。

收购瑞康医药25%股权，触及“创投”业务，围绕主业在相关大健康产业链适度进行上下游股权投资。预计此次股权投资在未来3～5年将给公司带来良好投资回报。

4. 产品市场前景

注射用重组人白介素-II市场浅析。

迈格尔-注射用重组人白介素-II（rhIL-II），是双鹭药业率先在国内研发，国内首家上市的第一个血小板提升药物，同时IL-II也是迄今美国食品药品监督管理局（FDA）批准的惟一防治血小板减少症的药物。

IL-II为临床提供了一个药物提升血小板的方法，目前IL-II主要用于实体瘤放、化疗，非髓系恶性血液病及其他原因引起的血小板减少症的预防和治疗，也尝试用于干细胞移植过程手术以及术后血小板重建、骨髓增生异常综合征等。IL-II能显著提高外周血血小板计数，缩短放、化疗或骨髓移植的血小板计数，减少血小板输注需求，使病人的放、化疗顺利进行，提高治疗效果。

据报道，全世界每年死于癌症的人数近1 000万，我国每年因癌症而死亡的人数就达130万；我国每年癌症发病人数大约有160万人，目前癌症患者约460万人，放疗和化疗的人数大约占1/2，而放、化疗引起的血小板减少症在40%以上。按17万（18%）有条件用药的患者计算，平均每疗程为7天，注射量3mg/d（50ug/kg·d，平均体重以60kg计），治疗期一般为2个疗程，国内至少需要500万支（每支1.5mg）。

据了解，目前美国对IL-II项目正在开发新的适应证，其中有局限性肠炎（Crohn's病），III期临床；癌症的支持治疗，II期临床；牛皮癣，II期临床。若考虑IL-II正在临床试验阶段的一些新适应证，其市场前景就更为广阔。

无论从基本面分析还是技术分析上看，双鹭药业都是一支适合价值投资的标的，长期成长性良好，抗跌性突出，潜力巨大！

二、萧锋看双鹭药业

①公司目前是满负荷运转，一季报预报业绩大幅预增，半年报肯定还要更好。

②公司管理层做事非常地踏实，尽管产品供不应求，但是公司仍然坚持步步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为营的发展原则。公司200多人，主营净利润1个多亿，人均创净利50多万。这样的公司，在沪深两市中都是绝品和极品。

③业内目前流传“双鹭的老总太厉害了”。萧锋的理解是，生物制药的门槛高，公司的产品需求旺盛，才中国3个区的销售就这么厉害，如果再扩大业绩将无法想象。最厉害的是，这么好的形势，管理层竟然会如老僧人定一样坚守步步为营，这就不能不让人惊叹他们非凡的远大志向了。公司老总在最近的交流会上真情流露：我有太多的理想需要“双鹭”这个平台来实现。

④朋友们，不要犹豫，坚定持有。萧锋不敢说双鹭一定会成为美国生物制药股如默克、辉瑞、安金等（美国的长期大牛股默克制药和辉瑞制药都是20年股价涨了1 000倍以上），但萧锋敢说，双鹭药业一定是沪深A股市场上最有希望成为20年涨1 000倍股的“苗子”。正如萧锋标题所说的，双鹭药业也是具有深厚“内功”的公司，成长性特好，以后的股价将会像诗句所说的“一行‘白鹭’上青天”，上升空间广阔！

注：本章内容仅用于个股的分析需要，部分数据取自个股披露的信息。本章内容仅供参考，不构成操作建议。据此操作，后果自负！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

《小钱致富——小黎飞刀炒股6招》是飞刀人生中的第一本图书，目的是将自己的一点投资心得写出来，为股民朋友贡献一本简单、实用、易操作的股票投资参考书。因为真实有效，所以获得了广大读者的认可。《小钱致富——小黎飞刀炒股6招》获得了2007年“中国书刊协会全行业优秀畅销品种奖”，也被北京万卷图书宣传中心评为“2008年十大股票图书”。这个成绩激励着飞刀更加用心地回报读者，飞刀知道，那只是一个荣誉，但同时那已经是过去时了。

2008年中国股市经历了一次大暴跌，飞刀在这波下跌中不断地反思和总结。这波牛市和熊市的快速转换也让飞刀的投资思想更加成熟。飞刀及飞刀团队一直在探索投资的真谛，追求技术分析和价值投资的平衡。于是就有了《小钱致富Ⅱ——寻找技术分析和价值投资的真谛》，希望能够给予读者全新的感觉。飞刀一贯的特点：最简单的、最实用的、最稳定的才是最具有可操作性的。

谨以此书献给在天堂的爷爷奶奶，献给养育飞刀的父母和所有亲人。

《小钱致富》系列图书得以出版，还要感谢编辑小躺、老虎、英雄、秋明山等出版界的朋友，感谢身边一起奋斗的兄弟般的朋友们！更要感谢在网络和生活中一直都大力支持飞刀的读者朋友们！

萧锋在本书的撰写过程中，参考并引用了“大海新浪博客”的部分内容，在此向大海老师表示衷心的感谢！

股市之道，犹似棋道，博弈之胜者永远只能是少数深得其精髓者！把握大方向，顺应趋势波动，看大势，精做个股，立足股海方能游刃有余！飞刀与萧锋携手，愿在中国金融在线网校（www. cfu168. com）与您真诚交流，共商股市赢利之道！

如果您对本书有疑问或者操作当中遇到问题想与笔者交流、探讨，您可以通过电话、QQ以及电子邮件与我们取得联系！

飞刀的联系方式：
网站：www. cfu168. com
E-mail：feidao168com@ vip. 163. com
QQ：546090264　494004989
电话：020-37250506、13416131133

萧锋的联系方式：
QQ：418432954　397165530
电话：13719227117
网站：www. seagull-invest. com
（海鸥价值投资网）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：[illegible] 期货开户和书籍下载请进 [illegible]

价值投资如同养花，需要耕耘和坚守！

小钱致富Ⅱ

——寻找技术分析与价值投资的真谛

小黎飞刀是《民间股神》（第四辑）中广州的惟一的代表人物。我相信，看完这本书，你会学到更多的、实战性更强的投资技巧和理念！

——《民间股神》作者 白青山

我认为，小黎飞刀的《小钱致富》系列书，是广大股民的朋友！没有朋友的人，是孤单寂寞的。在股市当中，我们也需要朋友！如果这是一本股票秘籍，那么它已远远地超越了你之前所看到的任何一本股票书，因为它把“朋友”这个词带进股票中！

——资深持牌执业证券分析师、行业分析研究员 邓悉源

很多年轻人对于股市满怀梦想，但要从充满“杀机”的市场中攫取财富，专业的投资操作技术、成熟的投资理念不可或缺。如何实现这一梦想，或许可以从本书中得到启发。

——《股市动态分析》周刊主编 周宏波

投资需要深邃的思想和广博的知识面，也需要精湛的技术分析，希望广大股民在茫茫股海之中坚守自己的灯塔，愿《小钱致富Ⅱ》这本书能帮助您在股市里取得成功！

——金融学博士 贺伯锋

投资看的是谁眼光更长远，萧锋在本书中道出了寻找投资真谛的过程。在投资的历史长河中，投资者只要坚定自己的投资信念，方能实现自己的财务自由，我相信萧锋的价值投资理念能帮助广大投资者实现自己的财务自由！

——暨南大学教授、西南财大博士后、注册会计师 黄文锋

分类建议：证券投资

ISBN978-7-5359-4665-2



定价：30.00元